



CAPITANES

Levantán capital

Los que en unos días celebrarán la exitosa colocación de sus más recientes certificados Bursátiles Fiduciarios, mediante los que levantaron 4 mil 500 millones de pesos en deuda, son los de la financiera Engen Capital, que lidera **Juan Pablo Loperena**.

La firma especializada en el arrendamiento puro (leasing), arrendamiento financiero, crédito empresarial, factoraje y factoraje a proveedores, tiene más de 30 años de trayectoria en el País y en los últimos meses ha estado bastante activa en el mercado.

En abril pasado lanzó "Green Leasing",

una iniciativa mediante la cual los clientes de Engen pueden compensar las emisiones de CO2 de sus activos productivos.

Ahora, con la nueva bursatilización, logró una de las colocaciones más exitosas de su tipo en México, con una demanda dos veces superior al monto que se había puesto como objetivo, que era de 3 mil 500 millones de pesos.

Esta demanda refleja la confianza en la solidez de la empresa y su capacidad para atraer inversiones y generar liquidez.

El grito de colocación se llevará a cabo el 15 de agosto en la Bolsa Institucional de Valores (BIVA), que dirige **María Ariza**.

IA para emprendedores

El conglomerado estadounidense de tecnología y redes sociales Meta, que en México lidera **Marco Casarín**, explicará cómo la Inteligencia Artificial (IA) está ayudando a las empresas mexicanas a expandir sus operaciones y crecer en el mercado.

Una de las plataformas que está impulsado dicho crecimiento es la red social de Instagram, la cual está formando una base de nuevos productos y servicios de emprendedores mexicanos.

De la misma forma, se presentará un estudio con las tendencias más recientes de consumo en dicha red social, en la que empresas mexicanas ya registran beneficios económicos y de desarrollo como resultado de los usos de Meta AI.

Recientemente, el gigante de las redes informó que Meta AI está disponible en 22 países, incluido México,

con disponibilidad de siete idiomas.

Meta AI opera a través de la implementación de sofisticadas técnicas de aprendizaje automático, utilizando datos recopilados de sus plataformas como Facebook, Instagram y WhatsApp.

Con esta información se entrenan los distintos modelos de IA que pueden identificar patrones, hacer predicciones, resolver dudas, entre otras funciones.

Bocado de inversión

El fondo de inversión mexicano Glisco Partners, que capitanea **Alfredo Castellanos**, acaba de inyectar capital y liderar la serie A de financiamiento de la compañía chilena Wild Foods, fabricante de productos altos en proteínas.

La nueva inyección de capital busca impulsar la expansión de Wild Foods en México, país en el que

pretende aumentar hasta cinco veces sus ventas en los próximos dos años.

Además, la empresa quiere duplicar el número de puntos de venta y alcanzar una tercera parte de la participación del mercado de barras de proteína, el cual está creciendo aceleradamente.

La dueña de las marcas Wild Protein, Wild Fit y Wild Soul, comenzó su expansión internacional hace un año, cuando entró al mercado mexicano.

Esta empresa fue fundada por **Felipe Hurtado**, **Pierre Colonello** y **Javier Castro**, quienes querían ofrecer opciones de snacks más saludables.

Así, crearon barras con 15 gramos de proteína elaboradas a todo a partir de proteína vegetal, polioles y fibras agregadas, todo esto sin utilizar harinas y sin azúcar añadida.

Actualmente sus productos se encuentran disponibles en más de 5 mil pun-

JUAN PATRICIO RIVEROLL...

El presidente de la Asociación Mexicana de Instituciones de Seguros (AMIS) celebra 84 años del organismo, responsable de la inversión de 1.6 billones de pesos lo que lo convierte en el tercer inversionista institucional más importante en el País. La AMIS se conforma de 85 empresas e impulsa la iniciativa México Asegurado para generar políticas públicas en seguros.

tos de venta en todo el País, en cadenas de conveniencia como Walmart, HEB, Chedraui, Soriana, Farmacias del Ahorro, 7-Eleven, entre otros.

Nuevo ingreso

Telefónica Movistar México, dirigida por **Camilo Aya**, recientemente nombró a **Natalia Guerra** como nueva responsable de Asuntos Públicos, Regulación y Mayorista de la empresa de telecomunicaciones en el País.

Guerra, quien viene de desempeñar el mismo cargo en Colombia, tiene experiencia en regulación de telecomunicaciones e impulsó cambios relevantes para la

compañía, lo cual se espera replique en México.

Su experiencia servirá para apoyar la agenda en México, promover la equidad competitiva y el impulso de los negocios mayoristas de la compañía.

Será integrante del Comité Ejecutivo de la empresa, encargada del negocio mayorista y de Asuntos Públicos y Regulatorios, además, será responsable del cumplimiento de las obligaciones derivadas de la legislación mexicana.

Reportará tanto al presidente y CEO de Telefónica Movistar México, como al director de Asuntos Públicos y Negocio Mayorista de Telefónica HISPAM.

capitanes@reforma.com



What's News

Las acciones de Eli Lilly subieron luego de que la farmacéutica anunció fuertes ganancias que superaron las expectativas. Las ventas trimestrales del fármaco contra la diabetes Mounjaro ascendieron a más de 3 mil millones de dólares, mientras que la inyección para adelgazar Zepbound, lanzada a fines del año pasado, vio ventas por 1.2 mil millones de dólares. Lilly elevó su proyección de ingresos para el año en 3 mil millones de dólares. Las acciones subieron 9.48%, a 845.31 dólares.

◆ **Las ventas de vehículos eléctricos e híbridos en China superaron las de los autos con motor de combustión interna por primera vez en julio.** Las ventas minoristas de automóviles de energía nueva, un término que en China se refiere a vehículos eléctricos e híbridos, representaron el 51.1% de todas las ventas de vehículos de pasajeros en julio, reportó la Asociación de Automóviles de Pasajeros de China. Las ventas de vehículos eléctricos e híbridos subieron 37% respecto al año anterior.

◆ **Goldman Sachs** está permitiendo que algunos clientes importantes participen en uno de sus negocios más atractivos. El coloso de Wall Street ha comenzado a permitir que ciertos clientes de gestión de activos inviertan junto

con él cuando presta dinero a prestatarios, incluyendo fondos de crédito privado y prestamistas no bancarios. Forma parte de un plan para aumentar al doble sus activos de crédito privado bajo gestión a 300 mil millones de dólares en el curso de los próximos cinco años.

◆ **Qantas Airways** anunció que retendría bonos por 6.1 millones de dólares del ex CEO Alan Joyce, al señalar que la reputación y las relaciones de la aerolínea australiana se vieron dañadas bajo su dirección. La aerolínea determinó que en Joyce recaía la responsabilidad final de problemas como engañar a clientes sobre la venta de boletos para vuelos no disponibles y la subcontratación ilegal de trabajo. Joyce perderá todas las acciones que anteriormente se le adeudaban correspondientes al 2021-2023.

◆ **Siemens** registró mayores ingresos y ganancias netas en el tercer trimestre y afirmó que el auge en la inteligencia artificial y la transición energética están impulsando la demanda. El coloso industrial alemán dijo que la situación económica en China y Europa continuaba siendo difícil, pero siguió entregando pedidos pendientes y expandió su rentabilidad. Añadió que el desempeño de su segmento de infraestructura inteligente había destacado.



BENCHMARK
JORGE A.
MELÉNDEZ RUIZ

¿Vivir hasta 1,000 años?

Dice la leyenda (no la historia) que Juan Ponce de León descubrió Florida al buscar la fuente de la juventud.

Y cómo no, si Ponce de León tenía 39 años en 1513 cuando llegó a Estados Unidos, cuando la expectativa de vida era de 30 años.

El explorador ya veía cerquita a la calaca... y no se equivocó. Murió 8 años después, a los 47. Todo un anciano...

Y aunque hoy la expectativa de vida global ronda los 70 años (76 en México y 85 en Japón), nuevos exploradores siguen buscando la fuente de la juventud.

Pero no creas que de un tirón pasaremos a vivir mil años.

El gerontólogo inglés Aubrey De Grey explica en una charla de TED el concepto de la "velocidad de escape de la longevidad".

La clave es la tasa gradual de mejora.

Si avances científicos extienden la expectativa de vida de 80 a 100 años, en esas dos décadas adicionales se pueden dar mejoras que la extiendan a 130. Ya se ganaron 30 años más. Y en este tiempo, ¿más mejoras!

Y así sucesivamente...

Según De Grey, la solución vendría de ¿ratones! De

algo que llama "rejuvenecimiento robusto ratonil".

"Un ratón vive 3 años. Dejamos que vivan 2 años y luego les hacemos muchas cosas y llegan a vivir 5 años", comenta. Vaya, en humanos sería como si un tratamiento a los 53 te permitiera vivir hasta 135", explica.

La meta de mil años quizá sea una vacilada, pero el concepto es válido.

De hecho, billonarios tecnológicos ya invierten plata para buscar extender la vida, lo que se conoce como longevity biotech.

Por ejemplo, Sam Altman (de OpenAI) invirtió 180 millones de dólares en Retro Biosciences, una empresa que busca prolongar la vida humana en 10 años saludables a través de rejuvenecer la sangre. Haz de cuenta Drácula pero en roedores, porque resulta que experimentos han probado

que ratones viejos rejuvenecen con transfusiones de ratones jóvenes.

Altman no está solo: Peter Thiel (PayPal), Jeff Bezos y Larry Page (Google) también han invertido en el campo.

La clave para encontrar este "elixir" es parar el envejecimiento, o sea, que al pasar un año calendario el organismo envejezca menos.

"La meta no es extender la vida, sino extender la salud. Comprimir el periodo de fragilidad y enfermedad a menos tiempo para gozar por más tiempo del vigor y energía de la juventud", asegura Jay Olshansky en una interesante entrevista (vela en nuestros sitios).

El profesor de la U. de Chicago explica que al achicar el intervalo entre la muerte y un organismo ya frágil, se pueden atacar todas enfermedades al mismo tiempo para así "detener el proceso biológico" con ideas que incluyen la reprogramación celular (epigenética).

Fascinante, pero apenas en fases embrionarias.

Te platico también sobre el biohacking, la idea de que se puede reducir el envejecimiento natural si se trabaja (y gasta) lo suficiente en ello. Un tema por cierto muy controversial.

Su proponente más famoso (y extremo) es Bryan Johnson, de 46 años, que busca detener casi por completo su proceso de envejecimiento. De hecho busca revertirlo: ¿quiere regresarlo a 18 años!

Desarrolló "Blueprint", un protocolo de atención, alimentación, sueño, suplementos, hábitos de vida que cuesta... ¿2 millones de dóla-

res al año!

Bueno, pero ¿qué podemos hacer distinto mañana los que no tenemos el presupuesto o la edad para esperar los avances?

Primero, vivir saludablemente (alimentación, ejercicio y sueño). Y luego dos cosas más: ejercitar el cerebro y manejar mejor el estrés.

Se ha probado la plasticidad del cerebro, es decir, que con los estímulos correctos las neuronas pueden crecer a cualquier edad.

Por eso sirve leer y divertirse con juegos inteligentes o utilizar apps como Lumosity, Elevate, Peak, CogniFit, FitBrains o NeuroNation.

Respecto al estrés, el sitio Sharpbrains recomienda 6 pasos para manejarlo: ejercicio, relajarse con meditación (relee "Mente sana"), socializar, reconocer y tomar control, diversión y pensamiento positivo.

A fin de cuentas, Olshansky tiene razón, no se trata de vivir más, sino de vivir mejor. Porque, ¿te imaginas mil años de tristeza?

Ufff, serían mucho peores que cien años de soledad, ¿no crees?

EN POCAS PALABRAS...

"Si la juventud supiera, si la vejez pudiera".

Sigmund Freud



DESBALANCE

¿La Fed seguirá a Banxico?

::::: Nos cuentan que muchos analistas se vieron desconcertados, para no decir enojados, jalándose los pelos, luego del anuncio de política monetaria del Banco de México (Banxico),



Jerome
Powell

MANUEL BALCE, ARCHIVO AP

en el que decidió aflojar un poquito las riendas, pero sin soltar el control del jinete inflacionario que se resiste a bajar tan pronto como lo esperaban. La acción fue inesperada y se tomó por mayoría de tres de los cinco miembros de la Junta de Gobierno, considerados los menos ortodoxos. Al reducir el precio del dinero de 11% a 10.75%, nos explican, la autoridad de alguna manera le da una ayudadita a la debilitada economía nacional a menos de dos meses de que termine el sexenio y de pasadita le enseñan el camino a la Reserva Federal de Estados Unidos, encabezada por **Jerome Powell**, para que se anime a hacer lo mismo el próximo 18 de septiembre.

México se vuelve el consentido de China

:::: Después de la caída en los proyectos de inversión de China en América Latina que trajo consigo la pandemia, nos dicen



MARTIAL TREZZINI. ARCHIVO EFE

José Manuel
Salazar-Xirinachs

que los capitales nuevamente tomaron fuerza en la región y México aparece como el destino más favorecido. Al no poder exportar a Estados Unidos por los altos aranceles, nos platican que los asiáticos quieren hacerlo vía nuestro país, lo que tiene molestos a legisladores estadounidenses desde hace tiempo. Las inversiones fueron reportadas por la Comisión Económica de América Latina y el Caribe (Cepal), de **José Manuel Salazar-Xirinachs**, y destacó la llegada de dos empresas chinas, SAIC Motor, que busca construir una fábrica para MG Motor, y Beiqi Foton Motor, para desarrollar una segunda planta de camiones eléctricos y exportar a la Unión Americana sin pagar arancel.

¿Habrá que importar crudo?

:::: Si bien Dos Bocas fue configurada para ser alimentada con crudo pesado, nos comentan que no es el caso de las



ARCHIVO EL UNIVERSAL

Octavio
Romero

otras seis refinerías, que requieren petróleo ligero, del cual se produce cada vez menos en el país. La falta de este tipo de hidrocarburo, nos informan, puede llevar a que la futura administración de **Claudia Sheinbaum** tenga que importarlo, algo sin precedentes en la historia de México. Nos hacen ver que el Sistema Nacional de Refinación enfrenta desafíos técnicos, logísticos y de recursos humanos, mientras que, conforme pasan los días y sigue sin nombrarse a un sucesor en la dirección de Pemex crecen los rumores de que nadie quiere tomar el lugar de **Octavio Romero Oropeza**.



ECONOMÍA MORAL

Posibilidad de la teoría crítica, según György Márkus / II

JULIO BOLTVINIK

NO SE SIGUE de lo anterior (entrega del 2/8/24), dice György Márkus (GM) al continuar con el capítulo 5 de *Language and Production*, que en la teoría social 'todo se valga', ni que la discusión y la crítica puramente teóricas sean impertinentes en ella. Marx impone estrictos requisitos para una 'teoría crítica' (TC) de la sociedad: su marco conceptual debe permitir explicar los conflictos y antinomias recurrentes y observables de un proceso de reproducción social determinado e indicar las posibilidades de transformación en una *determinada* dirección. Estos postulados plantean una fuerte postura teórica, refutable empíricamente, abierta a la evaluación crítica. La pretensión básica de la teoría es *práctica*: llevar a determinadas fuerzas sociales a la 'conciencia de sí', al entendimiento de su propia situación desde el punto de vista de sus intereses y necesidades (N) reales. Pero GM añade que no existen razones lógicas/metafísicas que garanticen que las fuerzas sociales interesadas/involucradas en una transformación social radical tengan N idénticas ni que representen alternativas compatibles. La pluralidad de TC radicales puede ser un hecho normal de la vida ideológica. Debemos señalar, dice, algunas de las consecuencias que tiene la interpretación aquí propuesta de fuerzas productivas y de relaciones de producción para la comprensión de la *continuidad* y del *progreso* históricos. Pero, según GM, la vinculación directa de estas dos nociones, que Marx realiza mediante el concepto de desarrollo de las fuerzas productivas, es insostenible a la luz de las consideraciones anteriores y se mantiene hincada en la tradición hegeliana. Concibe la continuidad de la historia como la *preservación de una sustancia* que atraviesa una constante expansión y universalización al ser transformada incesantemente en sujeto y viceversa. Pero el paradigma de la producción (PP) (a través de las nociones de objetivación y apropiación) postula la historia como el proceso material de una incesante transmisión de la tradición en el sentido pleno: la continuidad es el rasgo inmanente constitutivo de la historia, porque la vida humana sólo es posible mediante la adquisición e interiorización de *algunos* de los resultados objetivados del desarrollo previo. Pero apropiación implica un proceso *selectivo* que no es simple preservación: es heredar el pasado dominando sus resultados de acuerdo

con las N del presente. La discontinuidad no es la negación abstracta de la continuidad. Acarrea un cambio en aquellos criterios de selección mediante los cuales las generaciones presentes se apropian y reproducen activamente los 'productos' del pasado. La discontinuidad existe en la historia como cambio de dirección de la continuidad histórica. Es por tanto imposible 'inferir' el *progreso* de la continuidad empírica de la historia. El progreso construye una 'unidad superior' de la historia desde el punto de vista de un *futuro deseado determinado*. Las teorías del progreso histórico representan una de las maneras de proclamar la validez universal de valores y fines prácticos que brotan de una cultura. En tanto construcción de unidad desde el punto de vista de un futuro *determinado*, el 'progreso' no sólo implica elegir una opción particular de desarrollo. Puesto que Marx caracteriza el progreso como desarrollo de las fuerzas productivas, esto significa, desde el punto de vista del socialismo, un mayor dinamismo de las N y capacidades (C) humanas hacia una mayor reducción del tiempo de trabajo necesario. Interpreta el futuro como 'consumación', 'actualización real' de propósitos de valor ya activos. Se trata de una elección que no puede ser irracional, no lo es en Marx, y que depende del análisis de las *raíces*

sociales de la miseria y el sufrimiento humano en la sociedad burguesa actual y de los caminos y fuerzas disponibles para su superación.

EL ESFUERZO DE Marx por describir la historia humana como el proceso dialéctico de creación y acumulación de valores que sólo puede alcanzar su 'pleno florecimiento' y su realización universal en el socialismo, también falla según GM, pues esta descripción 'empírica' de la historia parece funcionar sólo gracias a una construcción y estructuración previas del tiempo histórico en función de valores ya elegidos. Al tratar de *mantenerse fiel al historicismo radical implícito en el PP uno se ve obligado a renunciar a este procedimiento circular*. La teoría del progreso humano no es la 'ciencia positiva de la historia'. Sólo tiene sentido como parte del esfuerzo histórico práctico para *darle* a la historia humana el significado de progreso, para crear condiciones bajo las cuales *todos* los individuos puedan participar de manera efectiva e igual en las decisiones que determinan cómo darle forma al marco socioinstitucional de sus vidas para *vivir mejor*, de acuerdo con sus propios valores y N. Al formular este objetivo y especificar las

condiciones de su realización, la teoría marxiana del socialismo elige determinados valores, elección condicionada por la situación existencial de sus (propuestos) destinatarios y por la condición estructural de esta sociedad. Esta elección sólo se justificaría en la práctica mediante la realización de su pretensión de universalidad, al conducir hacia una unificación práctica del género humano. GM añade que no hay garantías metahistóricas ni del 'éxito' de esta empresa, ni de su deseabilidad. El proyecto radical del socialismo en el sentido marxiano no puede ofrecer pruebas absolutas, indubitables, de su 'justeza', sólo se funda en la evidencia experimentada vivencialmente de lo 'injusto' del estado presente de la sociedad, expresada a la vez en sufrimiento pasivo y en N activa de un cambio. Sólo se puede fundamentar la afirmación de que 'la teoría supera la filosofía' si se puede mostrar que las *aspiraciones radicales* que desafían el sistema existente de relaciones sociales son el resultado directo y necesario de las disfunciones estructurales de su reproducción, revelando así la posibilidad de su reorganización revolucionaria. Hay que demostrar que esos mismos *intereses y necesidades radicales* constituyen el elemento medular de las 'contradicciones objetivas' del sistema. El famoso enunciado de Marx: "de los instrumentos de producción, la mayor fuerza

productiva es la clase revolucionaria", resulta central y constitutivo en la construcción marxiana de la 'contradicción' entre fuerzas productivas y relaciones de producción. Después de una aguda discusión de las posibles interpretaciones de esta afirmación, GM concluye que las relaciones capitalistas de producción están en contradicción con el desarrollo de las fuerzas productivas, cuyo elemento principal es la 'clase revolucionaria', no en el sentido de su creciente incapacidad para garantizar la reproducción de las calificaciones técnicas necesarias de los trabajadores, ni en el sentido de su antagonismo directo con aquellas aspiraciones en torno a las cuales los trabajadores se constituyen conscientemente (políticamente) como clase, sino en el sentido de la inestabilidad y precariedad cada vez más profundas de la reproducción de la clase trabajadora como *masa de fuerza de trabajo*, como población productiva, lo que produce inevitable y directamente entre los trabajadores motivaciones radicales que trascienden el sistema y que son idénticas a la aspiración natural de cada individuo a garantizar la satisfacción de sus necesidades básicas.

julio.boltvinik@gmail.com. mx
www.julioboltvinik.org



MÉXICO SA

“Tuvo un candidato...” // “Presidente del empleo” // Derecha histórica y ridícula

CARLOS FERNANDEZ-VEGA

EN LA SIEMPRE multitemática conferencia mañanera, el presidente López Obrador ayer recordó a un nefasto personaje –hoy cómodamente instalado en Madrid bajo el ala protectora de la derecha española– que durante su campaña y posterior estancia fraudulenta en Los Pinos cínicamente se autodenominó “presidente del empleo”, aunque en los hechos pisoteó a los trabajadores para beneficiar al gran capital y su imparable maquinaria de generar ganancias.

DIJO EL MANDATARIO: “El modelo que estamos aplicando significa apoyar abajo para que la gente tenga ingresos... Si la gente no tuviese trabajo, si hubiese desempleo, como era antes... Hubo un candidato que dijo que iba a ser el presidente del empleo: el empleo para los de arriba, de beneficio para los de arriba. Si hubiese desempleo, si se hubiese mantenido la misma política de salarios... que era de las más infames del mundo, porque México tenía los salarios más bajos en el mundo; el salario mínimo en nuestro país era menor que en Guatemala, El Salvador, Honduras. Si no atendemos eso, pues entonces sí les hubiesen creído todas las mentiras a nuestros adversarios, a la mafia del poder, a la élite acostumbrada a medrar con uso de esquema”.

OBVIAMENTE, EL “PRESIDENTE del empleo” no fue otro que Felipe Calderón, quien descaradamente se colgó ese mote cuando en realidad su sexenio registró uno de los peores resultados en esa materia, sin olvidar que fue él quien de regalo de despedida a sus patrones del gran capital (allá por septiembre de 2012) “legalizó” el *outsourcing*, con lo que abarató, aún más, la mano de obra y canceló buena parte de los derechos laborales garantizados por la Constitución, amén de “facilitar” –siempre con el mismo objetivo– despidos, pago de aguinaldo, reparto de utilidades y más.

CON EL SUSODICHO en Los Pinos, la tasa de desocupación abierta se incrementó 66 por ciento; en sus seis años de “gobierno”, el salario mínimo no registró aumento en términos reales (de 47.21 a 60.66 pesos por día, con una inflación acumulada de 29 por ciento); la subcontratación se incrementó permanentemente y todavía Calderón tuvo el descaro de autofelicitar, porque, dijo, en materia laboral “los resultados son palpables” y “cumplimos la promesa de campaña”, con todo y que en su periodo se “comprometió” a crear un millón de empleos formales por año de estancia en

la residencia oficial, aunque en realidad sólo alcanzó 38 por ciento de esa meta.

POR AQUELLOS AYERES, en este espacio se comentó que fuera del circuito oficial (es decir, donde los mexicanos pagan las consecuencias de políticas públicas erróneas, inexistentes o depredadoras) y de los aplaudidores de la derecha, el consenso es que en la citada materia el fracaso del “presidente del empleo” fue rotundo, estrepitoso y socialmente peligroso, toda vez que tras dos gobiernos panistas al hilo resultará más que complicado levantar el tiradero que dejan en el despedazado mercado laboral.

TAMBIÉN POR AQUELLAS fechas, el Centro de Estudios de las Finanzas Públicas de la Cámara de Diputados (CEFP, Situación del empleo en el sexenio: insuficiente crecimiento del empleo formal, 13 de septiembre de 2012) advertía que en el sexenio de Calderón “se ha acumulado un déficit de 2 millones 700 mil empleos formales; la falta de oportunidades en el sector formal también ha generado un crecimiento de la informalidad; al inicio del sexenio, 26.6 por ciento de las personas ocupadas trabajaban en la informalidad y en el segundo trimestre de 2012 la proporción alcanzó un récord de 29.3 por ciento, equivalente a 14 millones 216 mil 96 personas. Si se considera que toda persona que no tiene acceso a las instituciones de salud es informal, entonces el porcentaje sube a 64.4 por ciento o 31 millones 190 mil 224 personas”.

PUNTUALIZA EL ANÁLISIS del CEFP: “El que haya suficientes personas aplicando para un mismo puesto de trabajo contribuye a mantener bajos los salarios; del segundo trimestre de 2007 a septiembre de 2012, el nivel de ingresos de los mexicanos acumuló una caída real de 13.4 por ciento; en suma, la situación laboral en su conjunto se ha venido deteriorando en los últimos años”.

DE ESE TAMAÑO fueron “los resultados palpables” y “la promesa cumplida”.

Las rebanadas del pastel

RESULTA VERDADERAMENTE RIDÍCULA e histórica la reacción de la derecha autóctona por la invitación que Claudia Sheinbaum giró a Vladimir Putin para que asista a su toma de posesión. Convocó a muchos mandatarios y entre ellos aparece Joe Biden, principal patrocinador del genocidio en Palestina. Pero de ese nadie cuestiona nada. Doble moral, como siempre.

Twitter: @cafevega
cfvmexico_sa@hotmail.com

Fecha: 09/08/2024

Columnas Económicas

Página: 22

México S.A. / Carlos Fernández Vega



Area cm2: 397

Costo: 34,713

2 / 2

Carlos Fernández Vega



El sexenio del llamado "presidente del empleo" registró uno de los peores resulta-

dos en la materia. En la imagen, trabajadores de la construcción. Foto Roberto García Rivas



DINERO

*¿Superpeso o peso ligeramente devaluado? //
Afectan de diversa manera a los consumidores
// En general, conviene más el peso fuerte*

ENRIQUE GALVÁN OCHOA

A **LOS CONSUMIDORES Y** empresas mexicanos ¿qué les conviene más? ¿El *superpeso* de 17 unidades por dólar o el peso de 20 por dólar? Este fue el tema del sondeo de la semana, los resultados pueden verse en la gráfica.

Metodología

PARTICIPARON 2 MIL 3 personas: de X 938; de Facebook 612; de El Foro México 129; de Instagram 176 y de Threads 148. Usamos la *app* Survey Monkey. Todos, además de votar, pueden opinar.

X (Twitter)

EN MI FAMILIA no se manejan dólares así que no somos afectados.
@patiatticus Pati Razo C. / Monterrey

¡EL SUPERPESO DEBE recuperarse para que podamos comprar insumos médicos a un mejor tipo de cambio!
@heysiluv/Luz Villalobos / Veracruz

GANAMOS EN PESOS, pero consumimos en dólares.
@Charlyankees / Tecate

UN PESO QUE tenga menos diferencia contra el dólar sirve de referencia a que se va por buen camino; lo ideal sería tener un peso estable que no se vea tan afectado por las decisiones de EU.
@gabrimis / Ciudad de México

Facebook

ES BUENO PARA la familia que recibe dólares. Es malo porque todo lo que se le compra a EU es en dólares, incluyendo la deuda eterna.
Edmundo Molina Sanchez / Tlaxcala

UNA MONEDA FUERTE da señas de estabilidad del país, porque hay empleo, inversión extranjera, control de inflación, y con inversión del gobierno en infraestructura, da certeza de un buen manejo de la economía gubernamental.
Juan Manuel Dueñas Alba / Ciudad Sahagún

UNA MONEDA FUERTE refleja una economía sana, manejo responsable del gasto público, mayor inversión pública, privada y extranjera, etcétera. Por tanto, mayor bienestar para la mayoría.
Marco Baltazar Cisneros / Morelia

¡SOY MÚSICO Y las cuerdas y las guitarras vienen de *gringolandia* y el dólar arriba me pega! ¡Por lo demás, me vale! Busco consumir cosas hechas en México.
Rodolfo Ángeles / Toluca

El Foro México

NOS BENEFICIA A la mayoría, creo, el dólar a 17, para que no suban los productos importados ni los insumos de muchas empresas que agarran de pretexto el dólar caro para subir precios.
Ismael Íguez / Guadalajara

SI LA DEUDA externa es en dólares, nos beneficia a todos que el dólar esté barato, además de que la importación de insumos también resulta en mejores precios para las empresas. En cuanto a remesas, si se reciben 100 dólares a 20 pesos cada uno, son 2 mil pesos, si está a 17 cada uno serían mil 700. Es decir 300 pesos de diferencia, pero es un sacrificio que debemos asumir, porque como país por el momento nos conviene más que el peso esté fuerte.
Carlos Ortiz / Guanajuato

SOMOS UN GRUPO ecológico e importamos bacteria de Atlanta. El dólar a 17-18 pesos nos ha permitido suministrar la bacteria a bajo costo a beneficio de la ecología.
Josefina Mena Abraham / Ciudad de México

LA DEUDA DE México se reduce, se reducen los pagos, aumenta el recurso federal y aumentan los servicios de salud, vivienda, seguridad...
Guillermo Díaz de León / Querétaro

Instagram

LOS AÑOS DE la paridad fija peso-dólar nunca regresarán; hemos aprendido a vivir con la *flotación* del peso, el cual está sujeto a los vaivenes de los mercados financieros internacionales. Sin embargo, para los millones de mexicanos

que reciben remesas o una pensión en dólares, un dólar entre 19 y 20 pesos es lo que conviene; no causa inflación y representa un ingreso extra.

Javier Mireles Ortiz / Guanajuato

COMO RESIDENTE FRONTERIZO con Estados Unidos sin duda alguna un dólar a 17 o menos conviene por las compras de artículos primarios al "otro lado".

Carlos F. Salinas Domínguez / Nuevo Laredo

CON EL TIPO de cambio de 17 pesos por dólar los insumos, maquinaria y equipos de importación son más accesibles. El peso se convierte una moneda fuerte internacionalmente.

Rodrigo Salazar / Grand Haven. MI.

VIVIMOS EN LA frontera con EU, primer lugar donde se siente, negativamente, la devaluación del peso. Para el país, una devaluación aumenta la cantidad de pesos a pagar por la deuda externa.

Víctor F. Reyes / Nogales

Threads

LA DICTADURA DEL dólar sólo ha servido para robar y saquear recursos naturales en todo el mundo porque es una moneda fiduciaria, sostenida sólo por el poder de un ejército.

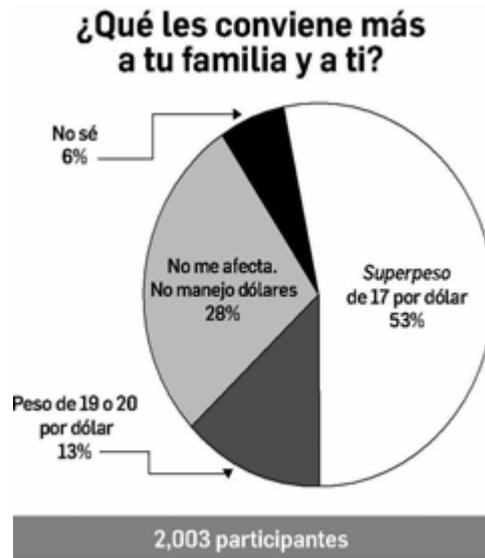
Martín Camarena / Ciudad de México

MI FAMILIA NO depende de un dólar fuerte, para mí y mi familia es mejor un *superpeso* y si fuera de 10 pesos, mucho mejor.

Roberto Galván / Toluca

Facebook, Twitter: *galvanochoa*

Correo: *galvanochoa@gmail.com*





ESTIRA Y AFLOJA

J. JESÚS
RANGEL M.jesus.rangel@milenio.com

Las peticiones de Ford, GM y Stellantis

El Consejo Americano de Política Automotriz (AAPC, por sus siglas en inglés), que representa los intereses comunes de Ford Motor, General Motors y Stellantis, le pidió al gobierno del presidente **Joe Biden** que frente a la creciente penetración comercial de inversiones y producción de la industria automotriz de China en América Latina, “utilice a los 11 países de la Alianza de las Américas para la Prosperidad Económica para garantizar que la región continúe como socio seguro y confiable para recursos críticos”.

La institución que encabeza **Matt Blunt** parte de un hecho planteado al USTR: “América Latina representó 6.7 por ciento de las exportaciones totales de vehículos eléctricos de China en 2022, y el valor de las ventas de China a la región se duplicó con creces en 2023, alcanzando 2 mil 700 millones de dólares”.

Propuso que Estados Unidos, en su diálogo con los países de la alianza (Barbados, Canadá, Chile, Costa Rica, Colombia, Ecuador, México, Panamá,

América Latina representó 6.7% de las exportaciones de vehículos eléctricos de China en 2022

Perú, República Dominicana y Uruguay) proponga el despliegue de redes 5G en América Latina para “ayudar en el cambio audiovisual, la ciberseguridad y la recopilación de datos con nuevas tecnologías”, fomentar la economía circular para “el reciclaje de baterías de vehículos eléctricos

y mitigar la necesidad de extraer más minerales brutos críticos de la tierra”.

Además, “mantener el equilibrio entre la protección de los secretos comerciales y la propiedad intelectual de los proveedores y fabricantes de automóviles, y la necesidad de que los reguladores gubernamentales de seguridad y emisiones, los consumidores y los proveedores de servicios de vehículos posteriores a la compra (por ejemplo, la industria de reparación de autos) tengan acceso razonable a los datos generados por los automóviles”.

La AAPC destacó que los socios latinoamericanos “deben adoptar medidas enérgicas para garantizar una mayor igualdad de condiciones para los fabricantes de automóviles en su mercado”, lo que implica una alineación más estrecha en materia de regulaciones para las tecnologías en vehículos eléctricos y autónomos, y participar de forma más amplia en la cadena de suministro con el procesamiento de minerales críticos y los semiconductores.

Al cumplirse los requisitos de tratados comerciales, esos países podrán contar con el crédito fiscal al consumidor de vehículos eléctricos bajo la Ley de Reducción de Inflación de EU.



**MERCADOS
PERSPECTIVA**
**MANUEL
SOMOZA**


Los mercados dan un giro de 180 grados

No cabe duda de que el común denominador de los mercados accionarios es la volatilidad y los cambios drásticos sobre las expectativas. Eso es lo que sucedió a escala mundial, pero se entiende mejor si nos referimos a los mercados bursátiles más desarrollados, los de Estados Unidos, que, por ser los más grandes y profundos, lo que sucede en ellos tiene implicaciones globales.

Hace dos semanas todos festejaban que la economía de EU crecía muy por arriba de lo estimado, lo cual se confirmó con un PIB que creció 2.8% en el segundo trimestre, cuando se esperaba una cifra cercana al 2%. Además existía optimismo generalizado, ya que los mercados daban una probabilidad muy alta a que la Fed bajara la tasa en la reunión de septiembre.

Esto también cambió la opinión de los inversionistas que, durante cerca de dos años pensaban que las malas noticias económicas eran buenas para los mercados y viceversa, ya que las malas harían que la Fed fuera proclive a bajar la tasa y las buenas harían que no quisiera bajar.

Pensando que las tasas son un tópico decidido y que bajarán en septiembre, sí o sí las malas noticias económicas también serán de ahora en adelante negativas para los mercados. Por lo anterior, el viernes pasado que salió el dato de la creación de empleos en EU de solo 111 mil empleos generados, cuando se esperaban 190 mil, los mercados lo tomaron como un muy mal dato y ahí empezaron a generarse bajas importantes

en los principales índices bursátiles, pero no solo eso, se empezó a hablar de que la economía de EU estaba a punto de entrar en recesión.

Parecía exagerado, pero muchos inversionistas crearon ventas masivas de acciones, ocasionando bajas importantes de precios en casi todo el sector de renta variable. A dicha situación se agregó que, en la tercera economía más importante del mundo, la japonesa, el Nikkei perdió 12% en su apertura.

Lo sucedido en Japón tiene su origen al subir la tasa de interés en 25 puntos base, de 0 a 0.25%, un cambio radical en un país que en los últimos años había tenido tasas negativas y recién las había subido a 0%. El yen se revaluó 13% en un día, ocasionando pérdidas millonarias a los grandes especuladores que pedían préstamos en yenes para invertir en monedas duras con mejores rendimientos, incluido el peso mexicano.

Mi conclusión es que fue una exageración provocada por los especuladores. EU crece a un ritmo lento, pero se mantiene saludable, y en el corto plazo no hay riesgo de recesión; puede darse, pero a finales de 2025 o principios de 2026. La probabilidad es de 25%, y 75% piensa en un aterrizaje suave. Los mercados tienen el soporte de mejores resultados en 78% de las empresas que han reportado al segundo trimestre; amén de traer crecimientos en utilidades de 11% contra 7% del primer trimestre. Sigue la expectativa de que la Fed baje la tasa en septiembre 50 puntos base y que repita en noviembre.

Con lo anterior los mercados tenderán, con su propia volatilidad, a recuperar lo perdido al inicio de agosto. ■



IN- VER- SIONES

BARRAS DE PROTEÍNA Wild Foods ampliará presencia en México

El fabricante chileno de productos altos en proteínas y “libres de sellos” Wild Foods, que cofundó Pier Colonnello, cerró una ronda de financiamiento liderada por el fondo mexicano Glisco Partners, que lidera Alfredo Castellanos, y el fondo 30N Ventures con la idea de expandir la firma alimenticia en México en el

mercado de barras de proteína. **finanzas en HIR Casa**

ÁREA RENTABLE

Fibra Educa suma 5 unidades a portafolio

Fibra Educa Management, que preside Jorge Nacer Gobera, adquirió cinco inmuebles para integrar un total de 45 mil 121 metros cuadrados de área bruta rentable para su portafolio. Dos de ellos en Estado de México (18 mil 258 metros cuadrados, otro en Tamaulipas (3 mil 006) y los dos restantes en Coahuila (23 mil 857 metros).

VIVIENDA

Victor Trillo, jefe de

HIR Casa, que preside Ari Hirschhorn, designó a Victor Augusto Trillo Morales como su nuevo director corporativo de Finanzas. Con más de 10 años en banca de inversión, Trillo Morales ha estado en la firma desde hace cinco años al frente de ciencia de datos, ESG, finanzas corporativas y planeación financiera.

ALEJANDRO OSORIO

Directivo de Anpact entra a la Concamin

Con la mira en mejorar el conocimiento y el acceso a instrumentos financieros, Alejandro Osorio Carranza, director de

Asuntos Públicos y Comunicación de Anpact, asumió la presidencia de la Comisión de Financiamiento de la Concamin, que lidera Alejandro Malagón Barragán.

GUANAJUATO

Crece 21% la entrada temporal de calzado

Bajo importación temporal, que permite la exención de impuestos, subió 21 por ciento la internación de calzado extranjero a Guanajuato; según la Cámara de la Industria del Calzado del estado, que preside Mauricio Battaglia, esos productos ya no vuelven a salir de México y se quedan para consumo nacional.



Aun bajando tasas, el peso ganó; sigue diferencial de tasas

El Banco de México comenzó su ciclo de baja de tasas, al reducirla de 11% a 10.75 por ciento. Era posible que al reducir la tasa se redujera el atractivo de invertir en posiciones en pesos mexicanos y que la moneda mexicana perdiera valor. Contra toda lógica, las tasas bajaron ¡y el peso ganó terreno frente al dólar!

DIFERENCIAL DE 525 POTOS BASE

En la jornada de ayer lo que vimos fue una apreciación del peso.

El peso ganó ayer más de 30 centavos y cerró en 18.95 pesos por dólar, con todo y recorte en tasas.

Esto se debió al diferencial que se mantiene entre las tasas mexicanas y las de Estados Unidos.

En México, la tasa de referencia se encuentra elevada en 10.75%, mientras que en Estados Unidos la Reserva Federal la mantiene en un rango de entre 5.25% y 5.50 por ciento. Son más de 5.25 puntos porcentuales de diferencia.

La tasa a 10.75% sigue alta. La tasa real, quitándole la inflación (que fue de 5.57% anual en julio), sigue ofreciendo más de 5 puntos de rendimiento real.

INFLACIÓN GENERAL ALTA, DE 5.57%

Desde luego, el Banco de México sorprendió al mercado. Su mandato constitucional es preservar el valor adquisitivo de la moneda y, para lograrlo, debe bajar la inflación. La de julio, dada a conocer por el Inegi, fue elevada, de 5.57% anual.

Por quinto mes consecutivo, la inflación fue al alza, en particular por frutas y verduras, y lo que algunos llaman el efecto salsa pico de gallo: el jitomate se elevó 33.34%; la cebolla 25.08%; el aguacate, 17.01%; naranja, 18.67 por ciento. El segmento de frutas y verduras incidió en un 23.55% en la inflación de julio.

BANXICO: INFLACIÓN SUBYACENTE LLEVA 18 MESES A LA BAJA

Entonces, ¿por qué si la inflación es elevada, el Banco de México, en lugar de mantener su tasa, decide bajarla? El Banxico, para bajar la inflación, "enfía el crédito", lo hace más caro. La medicina amarga de la política monetaria es elevar la tasa de interés. En esta ocasión, el Banxico argu-

menta que la inflación general no va a la baja, sin embargo, al ver la inflación subyacente, las cosas cambian.

Ésta elimina los precios volátiles de alimentos y energía y permite ver un horizonte más claro de precios en el sector servicios, inmobiliarios, comunicaciones, etcétera.

La inflación subyacente lleva 18 meses a la baja y de ahí se agarró el Banxico.

BBVA, BANORTE, ACTINVER, BARCLAYS Y GBM LE ATINARON

Para algunos, al bajar la tasa de interés, el Banxico le hace un favor al gobierno obradorista en momentos donde la economía se está desacelerando y los créditos podrían empezar a bajar su costo con una tasa menor.

Para otros, en el mercado sí existían incentivos para comenzar a bajar la tasa, ya sea porque la inflación subyacente tenía 18 meses a la baja, ya sea porque la Reserva Federal en septiembre va a bajar su tasa, ya sea porque era momento de empezar el ciclo bajista cuando todos consideran una tasa de referencia muy elevada la del 11 por ciento.

La encuesta Citibanamex traía a quienes sí pensaban que el Banxico reduciría, tal y como lo hizo, su tasa en agosto. Así pensaba BBVA (que, por cierto, hizo un buen análisis al respecto). También así pensaban Actinver, otro banco grande como es Banorte, Barclays, que suele ser atinado, Finamex y GBM, que conoce el mercado, JP Morgan y Thorne & Associates.

DECISIÓN DIVIDIDA Y CONTROVERTIDA

La decisión fue dividida, tal y como se lo habíamos adelantado. Por bajar la tasa estuvieron la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja** y los subgobernadores **Galia Borja** y **Omar Mejía**. Por mantener la tasa alta estuvieron **Jonathan Heath** (quien hace públicas sus razones) e **Irene Espinosa**.

El tono del comunicado del Banxico sí trae la guía hacia adelante. El Banxico sólo bajará tasas si el entorno inflacionario lo permite. Y se mantiene en bajar la inflación al 3% para el próximo año. Pero, sin duda, la decisión de bajar tasas en un entorno donde la inflación general fue al alza (a pesar de la baja en la inflación subyacente) fue controvertida.



1 2 3 4 EL CONTADOR

1. **Ramiro Ortiz**, quien acaba de tomar las riendas de Tetra Pak en el país, tiene una importante misión: llevar a la empresa de soluciones de envasado y procesamiento de alimentos al siguiente nivel, en un entorno de fuertes cambios y alta competencia. Para el directivo de origen brasileño, es importante que los sistemas alimentarios se transformen por medio de un enfoque integral, protegiendo los alimentos, las personas y el planeta. La empresa llegó a México en 1962 y hoy opera una planta de material para envasado en Querétaro, una de producción de tapas y popotes en Baja California, un centro de capacitación técnica en el Estado de México y oficinas en la Ciudad de México.

2. Las empresas relacionadas con el sector tecnológico siguen atrayendo inversiones y ahora fue el turno de la mexicana Stori, que tiene como CEO y cofundador a **Bin Chen**, porque consiguió una ronda de financiamiento de capital y deuda por 212 millones de dólares. La fintech utilizará estos recursos para seguir impulsando su crecimiento en México a través del desarrollo de nuevos productos y el uso de tecnología. Stori, que se convirtió en 2022 en el primer unicornio mexicano cofundado por una mujer, actualmente tiene más de tres millones de clientes, ofreciendo una tarjeta de crédito y una cuenta de depósito. La empresa incorporó a **Diego Cabrera** como su director financiero.

3. La Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro, encabezada por **Julio César Cervantes**, enviará pronto una circular para evitar malas prácticas en los retiros por desempleo, como el cobro de comisiones o la disposición de cantidades por encima del salario que percibían los trabajadores mientras estaban activos. El objetivo es salvaguardar los recursos para la vejez. En junio, la disposición de recursos de las afores para enfrentar la falta de trabajo alcanzó un nuevo récord de dos mil 559.8 millones de pesos, el mayor monto para un mes similar desde que se tiene registro. En su comparación anual, el avance fue de 18.7%, dado que un año antes los retiros ascendieron a dos mil 154.9 millones de pesos.

4. **Francisco Cervantes Díaz**, presidente del Consejo Coordinador Empresarial, regresó a la casa que lo vio nacer como líder empresarial. Y es que estuvo en la Comisión de Jóvenes Industriales de la Confederación de Cámaras Industriales, donde se realizó una presentación y firma de la declaratoria de la Ley de Juventudes y la Ley de Emprendimiento, las cuales son impulsadas en colaboración con **Juanita Guerra**, diputada y senadora electa. **Francisco Cervantes** es un convencido de apoyar a los jóvenes empresarios de México, no sólo con apoyos económicos, sino en educación y oportunidades laborales. El dirigente también está celebrando el 48 aniversario de la máxima cúpula privada del país.



¿Por qué?

El *Padre del Análisis Superior* publicó el miércoles, antes de que se reuniera la Junta de Gobierno del Banco de México, las razones por las cuales los miembros decidirían bajar un cuarto de punto la tasa de referencia y por qué sería una decisión dividida.

Es imposible considerar que se trataba de una latida que salió bien, más de 35 años siguiendo ininterrumpidamente al instituto central avalan al PAS, en cuanto a su conocimiento de las formas en las que se procesan las determinaciones de este órgano autónomo.

Algún envidioso deslizó que se trataba de una filtración, lo cual resulta totalmente absurdo, puesto que la columna se publicó antes de que se reunieran los miembros de la Junta de Gobierno para decidir la disminución de un cuarto de punto en la tasa.

La explicación es muy sencilla, pero, en los hechos, difícil de ejecutar: hay que seguir con cuidado las minutas de la Junta de Gobierno, ya que dan guías mucho más que claras de lo que piensan los integrantes, así como las declaraciones públicas de sus miembros.

Entendiendo que la única que habla por el Banco de México es la gobernadora **Victoria Rodríguez**, los demás dan su opinión. Hay quienes confunden la popularidad de algún miembro, como **Jonathan Heath**, como una suerte de autoridad moral. Él sólo representa uno de los cinco votos de los miembros de la Junta de Gobierno.

Otro elemento muy importante es no confundir lo que se cree o se desea con la determinación que puedan tomar los miembros de la Junta de Gobierno. Por ahí hay un exmiembro de la Junta de Gobierno del Banco de México que no acaba de entender que él ya tuvo su tiempo.

REMATE DOCUMENTADO

Victoria Rodríguez, Galia Borja y Omar Mejía estuvieron a favor de la disminución de un cuarto de punto en la tasa de referencia; mientras que **Jonathan Heath e Irene Espinosa** votaron que se mantuviera en 11.0 por ciento.

No hay ninguna sorpresa en esta decisión que, sin duda, es la más relevante en, por lo menos, dos años.

Si bien es cierto que la inflación general creció a una tasa anual de 5.57%, cinco meses consecutivos de alza, está prácticamente en línea con la expectativa del mercado. Lo

relevante está en ver a detalle los dos componentes principales de esta alza de precios.

La inflación subyacente —también conocida como el corazón de la inflación y que es la referencia que se usa para las determinaciones de política monetaria— sigue disminuyendo y se encuentra en 4.05%, es decir, prácticamente en el rango autoimpuesto por el Banco de México.

La inflación no subyacente, que es sumamente volátil y en la que la política monetaria tiene poca efectividad, creció a una tasa de 10.36 por ciento. Si se analiza la composición de este índice, frutas y verduras crecieron 23.55 por ciento.

Los precios y tarifas administradas por el gobierno crecieron a una tasa de 7.31% anual. Dicho de otra manera, en el discurso no han subido el precio de la gasolina y hasta presumen que durante esta administración no hay gasolinazos, pero, en la realidad, resulta que, si el gobierno en verdad quisiera disminuir la inflación, tomaría acciones para no incrementar sus precios y tarifas.

La inflación acumulada durante este sexenio es superior a la registrada durante los gobiernos de **Carlos Salinas de Gortari, Vicente Fox, Felipe Calderón y Enrique Peña Nieto**. Hace unos días, el gobierno presumía que el nivel del tipo de cambio de este gobierno era prácticamente igual que al inicio de su administración, mientras que en los sexenios que le antecedieron sí hubo una devaluación del tipo de cambio.

Habría que recordar que cuando el Banco de México recibió autonomía constitucional, una de sus primeras determinaciones, quizás la más relevante fue ir a un régimen de libre flotación, lo que, según la inmensa mayoría de los economistas destacados, como el subsecretario de Hacienda, **Gabriel Yorio**, es uno de los motivos que dan certeza de que no habrá crisis al inicio del gobierno de **Claudia Sheinbaum**.

REMATE AÑADIDO

La decisión de política monetaria está sustentada en que la inflación subyacente ha seguido disminuyendo hasta estar en rangos adecuados; que, en el margen, se reconoce el alcance de las decisiones de la Junta de Gobierno y que la economía está perdiendo dinamismo.

De acuerdo con el consenso de los analistas, este año la

economía crecerá 1.5%, así que una señal de disminución de tasas resulta altamente efectiva y, paralelamente, disminuye el costo de financiamiento del gobierno federal en una cantidad que algunos estiman en 50,000 millones de dólares.



Si pudieran comprar una "bola de cristal", muchos empresarios del turismo estarían motivados a hacerlo.

Recientemente escribía que agosto y septiembre serían meses de incertidumbre financiera, pero ese término se queda corto respecto a lo que está sucediendo.

El nivel de virulencia que ha alcanzado el conflicto entre Israel, Hamás e Irán puede desembocar en un conflicto bélico de proporciones incalculables.

Mientras que la decisión del presidente estadounidense, **Joe Biden**, de bajarse de la contienda presidencial y el reemplazo de **Kamala Harris** y **Tim Walz** abren una oportunidad para los demócratas aparejada a más polarización.

Al mismo tiempo, los estadounidenses, el mercado emisor de turistas clave para México, están dejando de venir y en julio ya hay cifras preocupantes.

Nada más al aeropuerto de Cancún la llegada de viajeros internacionales bajó 13.8% en julio pasado comparado con el mismo mes de 2023.

Las cifras de Starc, que dirige **Francisco Madrid** en Cancún, refieren que en Los Cabos la contracción fue de 8% y en Vallarta de -8.7 por ciento.



Ejecutivos de las cadenas hoteleras que operan en esos destinos hablan de una fatiga de los estadounidenses para venir a México tras haberlo hecho varios años.

Más el crecimiento de la oferta en países como Dominicana, el repunte de los cruces y el interés de los turistas por regresar a Europa, con los Juegos Olímpicos de París incluidos.

También pesa el éxito que está teniendo el aeropuerto de Tulum, con más de 210 mil pasajeros internacionales en el primer semestre, pues lo están prefiriendo los viajeros foráneos que van al sur de Quintana Roo.

Asimismo, hay un ajuste en la llegada de viajeros sudamericanos por problemas de visados en Brasil, Perú y el maltrato a los colombianos, más la ruptura de relaciones con Ecuador.

Sin olvidar la cobertura que tuvo en Estados Unidos el asesinato de un niño en una playa de Cancún y no sabemos todavía por los tres narcomenudistas baleados el miércoles pasado en Isla Mujeres.

Allí no acaba la historia, hay que añadir la devaluación de alrededor de 15% que ha sufrido el peso frente al dólar este año, nada más el lunes llegó a 20 pesos tras la caída de los mercados asiáticos y esto alentará más a los viajeros de Estados Unidos y Canadá en el invierno.

Pero ahora están sufriendo los touroperadores y las agencias de viajes emisoras de mexicanos hacia el exterior.

El dueño de una mayoría que vende paquetes a miles de agencias mexicanas, quien pidió que no lo citara, me dijo que el lunes 3 de junio, tras las elecciones en México, el crecimiento de sus ventas cayó 20%, junto con el peso y no se ha recuperado.

Todavía trae un aumento marginal respecto a 2023, pero de cada 100 viajes adicionales que estaba vendiendo ya sólo negocia 80.

Sus precios a las agencias mexicanas son en pesos, aunque le paga en dólares a sus proveedores y la devaluación de la moneda mexicana opera en su contra.

También dejó de vender Medio Oriente, por los conflictos en Israel y el desplazamiento de sus paquetes a Canadá se contrajo 70% por la reimposición de la visa.

La incertidumbre no le gusta a los empresarios y, en el mejor de los casos, pasarán meses para que haya claridad sobre el mercado de los viajes.

Mientras, tendrán que ajustarse el cinturón de seguridad, para aguantar la turbulencia.



Es la primera vez, desde el 6 de junio de 2014, que la decisión de política monetaria es dividida por tres miembros de la Junta de Gobierno a favor y dos en contra de disminuir.

En ese momento decidieron bajar en 50 puntos la tasa de referencia a pesar de que la inflación subía y, considerando que la baja en la actividad económica, en especial en la expansión del consumo interno, tendería a incidir sobre el resultado de inflación.

Se corrió el riesgo de enviar una señal al mercado de que estaban subestimando los riesgos al alza sobre la inflación y, la credibilidad del Banxico que era gobernado por **Agustín Carstens**, sufrió un raspón porque el argumento central para la baja se anclaba en la baja tasa de crecimiento económico que actuaría sobre las presiones de inflación.

Si lo vemos en retrospectiva, esa decisión se mantuvo sin cambio hasta diciembre de 2015, esto es 18 meses, tiempo en el que la economía mexicana enfrentó una fuerte recesión y alta volatilidad cambiaria.

Ese fue un momento complicado, como el que hoy enfrenta la Junta de Gobierno. Entre junio (última reunión) y agosto la inflación general y no subyacente aumentaron, las expectativas de inflación se deterioraron al mismo ritmo que las perspectivas de crecimiento económico y, lo más relevante, se ha registrado alta volatilidad en el mercado cambiario con deprecación, lo que afecta precios de bienes importados, incluyendo los agropecuarios afectados por los choques temporales de clima y sequía prolongada.

Bajar a 10.75 puntos la tasa de referencia que nos ha revelado la Junta de Gobierno, seguramente será cuestionada por el entorno descrito y con ojo ortodoxo. Pero el enfoque utilizado hoy por la junta, encabezada por **Victoria Rodríguez**, es similar al de entonces, pues está basado no sólo en el dato vigente, sino en un enfoque prospectivo de la inflación, que subraya la disminución —aunque moderada en los últimos dos trimestres— de la inflación subyacente, que considera que los choques de oferta que inciden en la inflación no subyacente tenderán a disiparse, y que apunta a que la baja en crecimiento

económico, en las tasas de la Fed para septiembre y, en la inflación global, apoyarán una orientación hacia la baja en la no subyacente y en la general. Prospectiva.

“Estamos observando la dirección en la que se movería la inflación en el mediano plazo y no sólo al día de hoy, en particular, la trayectoria de la inflación subyacente que continúa descendiendo. Al mes de julio fue de 4.05, el nivel más bajo desde marzo de 2021, y por debajo de 4.46 puntos que fue el máximo registrado, lo que indica que los choques se siguen desvaneciendo”, dijo a esta columnista en entrevista de radio la gobernadora.

En la proyección “del cuadro de abajo”, ese que casi nadie consulta, se observa que hay un crecimiento en proyección de inflación general de 0.7, 0.4 y 0.2 para el tercer y cuarto trimestre de este año y el primero del que entra, respectivamente y, para la subyacente, factor trimestral desestacionalizada, se observa lo inverso: que continúa la proyección de reducción en de manera continua para cerrar este 2024 en 3.9 en dato trimestral.

Con este anuncio, pareciera que veremos un escenario todavía complicado para la política monetaria en septiembre, pero que la referencia de tres de los miembros de la Junta de Gobierno para bajar la tasa está expresada en la prospectiva más que en la retrospectiva.

La realidad es que la política monetaria sigue siendo altamente restrictiva con todo y la baja de 25 puntos, pero la credibilidad es clave para que la política monetaria “prospectiva” y, en ese frente, todavía falta, no sólo la trayectoria de la inflación no ha mostrado un punto de inflexión, sino, además, las revisiones del mercado han sido al alza!

DE FONDOS A FONDO

#Renault México tuvo relevo el pasado 6 de agosto. **Jesús Gallo Villafranca**, quien dejó la firma francesa en 2013, regresa y asume la dirección general en sustitución de **Magdalena López Estrada**, quien, después de 14 años en la automotriz y con siete años de crecimiento sostenido, la veremos muy pronto en otro momento de crecimiento profesional.



Banxico: bajan tasas en decisión dividida y genera polémica

A pesar de la volatilidad de los mercados y del alza en la inflación general, que al cierre de julio se elevó por quinto mes consecutivo a una tasa anual de 5.57%, arriba de lo que esperaba el consenso de analistas, la Junta de Gobierno del Banco de México decidió bajar las tasas en 25 puntos base para dejarlas en 10.75 por ciento.

Fue una decisión muy dividida porque los subgobernadores **Jonathan Heath** e **Irene Espinosa** votaron en contra, mientras que los subgobernadores **Omar Mejía**, **Galia Borja** y la gobernadora **Victoria Rodríguez** votaron a favor de la reducción de las tasas, a pesar, no sólo del alza de la inflación general en julio, sino de que el Banxico elevó su pronóstico de inflación al cierre de este 2024 a 4.44 por ciento.

Fue también una decisión que generó una fuerte polémica y crítica de analistas y economistas del sector privado, que generalmente no se registran, al menos no en tal magnitud, tras una resolución que, como también le mencionamos ayer, había generado división de opiniones entre los analistas encuestados por Citibanamex.

Entre los más críticos a la decisión del Banxico estuvieron **Alfredo Coutino**, de Moody's, quien dijo que el Banxico desafió la turbulencia monetaria y las presiones depredatorias sobre el peso, que ha tomado un riesgo innecesario; **Gaby Siller**, de Banco Base, calificó la decisión de un "error que podría costarle al Banxico su reputación"; **Alexis Milo** la calificó de un "despropósito y fuente total de confusión"; mientras que **Rodolfo Ostolaza** e **Iván Arias**, de Citibanamex, la calificaron de una "decisión acertada, pero inconsistente".



LAS RAZONES DEL BANXICO

En medio de la polémica, será en verdad interesante conocer la minuta sobre esta decisión de la Junta de Gobierno, que se publicará el 22 de agosto.

En cuanto a las razones de los tres miembros de la junta

que votaron a favor de reducir las tasas, se afirma que la inflación subyacente, que refleja mejor la tendencia de la inflación, sumó en julio 18 meses consecutivos a la baja, cerrando en 4.05%, ligeramente arriba de lo pronosticado por el consenso de analistas.

Confían en que será en el último trimestre de 2025 cuando la inflación convergerá a la meta del Banxico, de 3%, y esperan que en los próximos trimestres comiencen a bajar los factores que han afectado la inflación general, por lo que consideraron adecuado reducir las tasas.



DÓLAR INTERBANCARIO EN 18.96 PESOS

A pesar de la polémica que generó la decisión del Banxico, el dólar interbancario cerró abajo de la barrera de 19 pesos, a pesar del menor diferencial de tasas con Estados Unidos, lo que se debió a la recuperación de los mercados porque disminuyeron a 233 mil las solicitudes de subsidios por desempleo, lo que alejó los temores de una recesión, que fue uno de los factores del lunes negro en los mercados.

Habrà que ver si esta apreciación del peso frente al dólar se mantiene los próximos días, aunque todo indica que el factor que seguirá dominando es el comportamiento del dólar ante las principales divisas internacionales.



CANACAR, PÉRDIDAS MILLONARIAS POR BLOQUEO EN CARRETERA

Miguel Ángel Martínez, presidente de la Cámara Nacional del Autotransporte de Carga (Canacar), denunció que por el bloqueo en la carretera México-Puebla, que continúa en forma intermitente, se han generado ya pérdidas por más de 10,000 mdp, principalmente de productos perecederos, pero está afectando también el suministro de mercancías, y demandó la intervención de las autoridades para levantar el bloqueo.



FUERA DE LA CAJA

Permisivos

Macario Schettino



Hace unas semanas bloquearon el Arco Norte. Ahora lo han vuelto a hacer, pero además cerraron la autopista Puebla-Ciudad de México, que en esas semanas pasadas nada más habían bloqueado por unas horas. Se trata de delitos federales, que no deberían requerir mucha discusión. Las fuerzas del orden (es decir, la Guardia Nacional) podría replegar a los manifestantes, mientras una delegación del gobierno atiende sus demandas. No hacerlo implica poner en riesgo el patrimonio, y tal vez la vida, de los miles que no pueden circular.

Desde el trauma de 1968 o, más claramente, desde la versión mexicana de la Guerra Sucia, terminada diez años después, el gobierno mexicano se siente sin legitimidad para aplicar la ley. No es que antes lo hicieran, pero sí se sentían apoyados en la decisión que tomaran, que ocasionalmente coincidía con las leyes. El régimen político en que vivimos durante el siglo 20 cimentaba su respaldo en la discrecionalidad, la negocia-

ción o, dicho en nuestro español: en la transa.

Vivíamos en el país del disimulo, del fingimiento y la hipocresía. Se aprendía “en la más tierna infancia” a aparentar, y a esperar un comportamiento similar de los demás. Y hacer eso durante décadas se convierte en cultura. De ahí que México sea el país con mayor nivel de “permisividad” en el mundo, según lo ha medido el equipo de Geert Hofstede. Cada uno de nosotros finge comportarse como se debería, y a cambio no se fija en lo que los demás hacen. En consecuencia, no hay reglas comunes: cada uno tiene las propias, y deja que los demás tengan las que deseen.

El resultado es caótico: en el tráfico, en los acuerdos, en la basura, en la convivencia. Hace 30 años, cuando apostamos por modernizar al país, lo hicimos mediante un acuerdo que trasladaba la interpretación y aplicación de la ley al extranjero. Al menos las leyes relacionadas con empresas y economía, y de forma incompleta. Lo demás siguió como siempre: empresarios compadres, líderes venales, informalidad bordeando al crimen, gandallismo vecinal. Luego se sorprendieron de que México no pudiese aprovechar mejor el TLCAN, de que el sureste siguiera siendo cuna de pobreza, de que la educación no diera resultados, de que la democracia no pudiera afianzarse.

Lo poco que pudimos avanzar en los siguientes 25 años se ha borrado por completo en los últimos

cinco, al tener al mejor ejemplo de gandallismo en Palacio. Desde la “máxima tribuna del país” se dice, todos los días, que la ley no es la ley, y que la percepción personal de lo justo debe prevalecer sobre el acuerdo común. Hagan como consideren conveniente, y no se anden fijando en lo que los demás hacen. No sé si usted ha percibido un incremento en el caos a su alrededor, en el tráfico, en la basura, en el comportamiento de quienes encuentra cotidianamente.

En el extremo, la permisividad ha llegado al nivel criminal: eso significa la frase “abrazos, no balazos”. Con ello, la permeable frontera entre informalidad y criminalidad se ha llenado de hoyos. Espacios que antes funcionaban al margen de la seguridad social y los impuestos, ahora están al margen de cualquier ley: taxistas, transporte público, comercio de pollo, aguacate, limón, y un creciente número de antros y restaurantes. No en todas las ciudades, no todo al mismo tiempo, pero la tendencia es observable.

Entonces, sí, tenía razón el que dijo que la transa es cultural, aunque lo haya expresado inadecuadamente. Y en un territorio caótico, sin reglas comunes a todos, no cualquier actividad resulta rentable. Las que lo logran exigen grandes rendimientos, que por ello resultan en una baja productividad de quienes ahí trabajan.

Todo esto, sin embargo, parece no existir para expertos en política, desigualdad, desarrollo, incluso en seguridad. Creo que les ayudaría considerarlo.



Escenario industrial transforma competencia

El nuevo mapa de competidores que lideran el mercado inmobiliario industrial en México cambió con la definición de Prologis como el comprador del portafolio del nicho de Terra-fina.

El largo proceso en la puja que también movió el interés de los Fibra Macquarie, Fibra Monterrey, Fibra Uno y la dupla Blackstone y MRP debiera ser visto como un reflejo del interés que sigue despertando el negocio de los activos industriales y la manera en que habrá estrategias de expansión por parte de quienes quieran ampliar su participación de mercado.

Además, pese al debate que algunos analistas del mercado veían en el tema del impacto fiscal un punto para validar las posturas, finalmente se definió entre los tenedores de los CBFIs por la propuesta económica más alta, que no sólo consideró el intercambio de papeles, sino además un monto en efectivo equivalente a 33.3% de la oferta total.

No menos importantes son la presencia dominante del paquete



adquirido por 3.9 millones de m² ubicados en el Centro y Norte del país, así como los 399 mil 400 m² de reserva territorial.

Si algo se requiere para mantenerse en la cresta de la ola de expansión alentada por el *nearshoring* es músculo financiero, presencia y tierra disponible con acceso a servicios indispensables para edificar aceleradamente lo

que el mercado está demandando.

Hace una semana, señalamos con base en un reporte de CBRE México los 3.3 millones de m² de demanda bruta y los 1.3 millones de m² de espacio nuevo sumado al mercado, al cierre del primer semestre en los 13 mercados.

Si se compara esta demanda frente al tamaño del paquete adquirido es fácil entender por qué el apetito del mercado dejó en la recta a 5 competidores, que hoy tendrán en el Prologis al número uno, seguido de Fibra Uno, Macquarie y Fibra Monterrey.

No es la única operación en los últimos meses, pero sí la más relevante que explican la razón por la que según la AMPIP se invierten alrededor de 46.4 mil millones de pesos para el desarrollo de naves industriales.

Se trata de acciones que se han reflejado en anuncios recientes de Fibra Monterrey y Finsa, además de Thor Urbana, Artha Capital y un puñado más de firmas con acciones encaminadas al crecimiento y diversificación.



Banxico juega con fuego

La inflación sube, los pronósticos de inflación también, y el banco central baja las tasas de interés. No es el Banco de Turquía subordinado a un líder autoritario (un experimento desastroso). Tampoco el Banco de México en 1982 cuando el efímero director General era Carlos Tello (quien falleció recientemente), un convencido que la inflación la motivan los costos (oferta) y que el costo del dinero (la tasa de interés) debe entonces reducirse para que otros costos lo hagan. Esto en lugar de atajar la inflación por la demanda resultó otro desastre, solo aliviado por el hecho de que Tello Macías duró menos de tres meses al frente de la institución.

Se trata del Banco de México en agosto de 2024, con su Junta de Gobierno gozando de plena autonomía y sin interferencia

política en sus decisiones. Por la más estrecha de las mayorías (tres de cinco votos a favor, dos en contra) se optó por reducir la tasa de interés objetivo en 25 puntos base (de 11.0% a 10.75%) mientras que pocas horas antes el INEGI había anunciado que la inflación de julio había alcanzado nada menos que 1.05%, la más elevada para ese mes en una década y que el incremento anual de los precios subía a 5.6%, casi el doble que el objetivo central del Banxico.

Se supone que los banqueros centrales son ortodoxos. Esa decisión no lo fue. Mostró a una Junta de Gobierno ya no dividida entre los tradicionales 'halcones' (duros contra la inflación) y 'palomas' (más blandos con respecto a lo que se considera un nivel aceptable) sino ortodoxos y arriesgados, con

los segundos en mayoría. Se notó, con claridad, un órgano de decisión en que ninguno de sus miembros (ni uno solo) fue un funcionario de larga carrera en el banco central.

La apuesta es doble. En el corto plazo, perder implicaría que la baja en la tasa de interés empuje (más) la inflación que se hubiera tenido si se hubiera dejado sin cambios. Además, que implique un incentivo para que se deprecie (más) el peso frente al dólar. Si se evidencia que el Banxico erró al flexibilizar la política monetaria, lo que se tiene en el largo plazo es un daño reputacional de la institución en general y de su Junta de Gobierno en lo particular.

Los que optaron por el riesgo consideran que la inflación subyacente apunta, dado que es mucho más baja, a una caída de

la inflación en el futuro. No les falta razón, solo que de nuevo es algo incierto. Pero además, han ignorado olímpicamente que el déficit del sector público ha explotado y representará en 2024 más de 6% del PIB. Que Claudia Sheinbaum habla de recortar ese desequilibrio mientras que, sin la menor congruencia, anuncia más programas (pensiones) y obras (trenes) aparte de tratar de terminar las obras emblemá-

licas del obradorismo, sobre todo Dos Bocas y Tren Maya. Sheinbaum, como su padre político, parece creer que de algún lado brotará el dinero. De una reforma fiscal no será, porque también la rechaza. Tampoco quedan ya fondos de contingencia o fideicomisos por saquear, de eso ya se encargó López Obrador. Esto aparte del pánico financiero que implicaría la aprobación del llamado Plan C durante septiembre.

Ante un barco a la deriva, se requiere un ancla, no soltar las amarras.

Por lo que el horno no está para bollos heterodoxos o, en otras palabras, que el banco central de la nación apueste a que se puede bajar la tasa de interés en tanto la inflación mantiene una tendencia alcista en un ambiente de incertidumbre. Es tratar de apagar el incendio con gasolina.

“Se notó un órgano de decisión en que ninguno de sus miembros fue un funcionario de larga carrera en el banco central”



Bajan los coches, pero sube el mantenimiento

Las agencias suelen tener disponibles coches baratos aunque en algunos casos, sinceramente feos. Eso parece cambiar rápidamente, aunque lo que sí se pone cada vez más feo es el precio del mantenimiento.

Datos del INEGI revelan un hecho contundente: precisamente en los días que llegan los modelos 2025, los coches están bajando de precio en México. ¿Es el efecto de la competencia China en el mercado nacional? Probablemente.

La cifra oficial es apenas **una baja generalizada de 0.1 por ciento en lo que va de este 2024**, pero es una reducción que contrasta con los aumentos anuales de casi 10 por ciento que nos dejó como herencia la pandemia.

Vayan a las distribuidoras. A las de Mitsubishi llegó una 'Outlander Sport' de 458 mil pesos. En las de Renault hay un 'Kardian' de 355 mil pesos y Volkswagen ofrece su 'Taigun', por 368 mil pesos.

Atención, no estamos hablan-

do de marcas chinas que ofrecen vehículos incluso por debajo de esos precios. Changan, por ejemplo, vende una SUV marca 'CS35' desde 415 mil pesos y MG, un GT deportivo por 390 mil, sin contar su MG5 de 299 mil pesos.

No está claro cuánto pueda durar esa tendencia. La presión que generó en el mercado la competencia de la manufactura china procede de una estrategia del Estado que ya produce reacciones de gobiernos de otros países atentos a una alteración en su mercado interno, producto de la llegada de esos precios. ¿Por qué ocurre eso?

“Los chinos sacudieron el mercado internacional con su oferta de creciente calidad y bajos precios”

Un poco de contexto. Para generar empleos necesarios para su población, China abrió inicialmente las puertas a todo aquel que quisiera fabricar cosas en ese país sin preocuparse por los salarios o por la ecología, al inicio de este siglo. En 2001 admitió las reglas de la OMC y los países le dieron la bienvenida a su producción, a los redujeron los castigos y aranceles.

Para acelerar la ocupación y urbanización de su gente el gobierno chino también enfocó sus esfuerzos en la construcción de torres de departamentos. A la postre, esas viviendas resultaron demasiadas y perdieron demanda, provocando una crisis para Evergrande, uno de los principales desarrolladores.

Generar empleos construyendo inmuebles se complicó al inicio de esta década y el desarrollo del país elevó los salarios de los obreros, reduciendo el atractivo de las empresas de manufactura. Eso se sumó

al problema de logística durante los días de la pandemia, provocando el efecto “nearshoring”.

Así, China se enfocó, entre otras industrias, en la automotriz, pero desarrollando sus propias marcas. Ya sabemos lo que pasa cuando esa nación se concentra en una actividad. Ofrece créditos, subsidios y lo necesario para desarrollarla.

Finalmente, los chinos sacudieron el mercado internacional con su oferta de creciente calidad y bajos precios.

Por esa razón, el gobierno de Joe Biden en Estados Unidos ya impuso un arancel del 100 por ciento a vehículos eléctricos procedentes de ese país y Donald Trump amenaza con imponer un castigo similar a los precios de los vehículos chinos en general, si él

llega a la presidencia.

Esa tendencia ha tenido efectos en México. La competencia provocó finalmente una paulatina reducción en los precios hasta llegar a una posible deflación en esa actividad, de acuerdo con los datos más recientes del INEGI.

En términos anuales, los aumentos anuales en los precios de los vehículos han venido bajando cada verano, cuando suelen llegar al mercado los nuevos modelos. Desde un 9.17 por ciento de julio de 2020 a julio 2021; un 8.65 por ciento en los siguientes 12 meses; 5.25 por ciento en el año contado hasta julio de 2023 y 0.95 por ciento desde entonces a la fecha.

Ojo con las oportunidades que ese creciente parque vehicular puede generar en el mercado.

¿Se acuerdan de cuando los

“mantenimientos” fueron baratos? Ahora su precio se dispara por encima de la inflación, para beneficio de las agencias.

En 12 meses contados hasta julio, subió 8.1 por ciento, muy similar al aumento de 9 por ciento el año pasado. Vaya, esos datos parecen indicar que las distribuidoras automotrices están cobrando por otro lado lo que ya no le ganan a sus productos cuando los venden.

En especial cuando ofrecen garantías que a veces asemejan condenas de 7 años a pagar justamente ese mantenimiento.

Es buen momento, por cierto, para dueños de talleres mecánicos. Enhorabuena.

Director General de Proyectos
Especiales y Ediciones Regionales
de EL FINANCIERO



Retos del sector petrolero para la nueva administración ^(I)

A once años de haberse promulgado el decreto constitucional de la reforma energética, es posible hacer un balance y plantear una agenda que le permita a la nueva administración no sólo revisar y modificar el marco jurídico y constitucional energético, sino también aprovechar e impulsar aquellos mecanismos que favorezcan la obtención de mejores resultados.

Técnicamente, el mayor reto a largo plazo del sector hidrocarburos, es incrementar la tasa de restitución de las reservas petroleras, a través de los recursos prospectivos. Para ello, se requerirán mayores inversiones tanto públicas, como privadas, para proyectos exploratorios y llevarlos hasta su fase de desarrollo.

No obstante, este objetivo sólo puede lograrse si el Estado Mexicano, a través de las distintas entidades del Ejecutivo Federal (Sener/SHCP/FMP/CNH/ASEA), el Congreso y el propio Poder Judicial, revalidan el arreglo institucional que permitan

y favorezcan la continuidad de los proyectos y de las inversiones públicas y privadas.

La reforma constitucional estableció un sistema de pesos y contrapesos al interior de la administración pública, con objetivo de que no quedara en manos de una sola autoridad la definición de la estrategia y de la política energética, pero, sobre todo, que la administración de los yacimientos y de los recursos petroleros se sujetara a principios y criterios de evaluación técnica de sustentabilidad y atendiendo siempre al principio de maximizar los ingresos y los beneficios esperados, de esa reforma, para la población.

Mientras que en apego al Plan Nacional de Desarrollo, a la Estrategia Nacional de Energía y a los demás planes y programas Sectoriales, Sener define si el Estado Mexicano optará por una asignación o una licitación de un contrato petrolero, así como las áreas de interés petrolero para los próximos años; SHCP

establece los términos fiscales aplicables tanto a contratos, como a asignaciones petroleras y Secretaría de Economía define el porcentaje de contenido nacional; por su parte, la CNH establece los criterios de evaluación técnica, financiera, operacionales y tecnológicos que se aplicarán, para la exploración, evaluación y desarrollo de los yacimientos petroleros.

Si alguna de estas dependencias no se sujeta a los principios de sustentabilidad de largo

plazo, la actividad petrolera podría caer en los errores cometidos en el pasado de sobreexplotar los yacimientos y supeditar su administración, a las necesidades presupuestarias inmediatas.

Si algo quedó demostrado con los precedentes y ejecutorias emitidas por los tribunales federales del Poder Judicial Federal y, de manera particular, por el Pleno de la Suprema Corte de Justicia de la Nación, es que el sector energético requiere de una mayor coordinación entre

sus entidades técnicas –Cofece/ CNH/CRE– y Sener.

Por eso es fundamental que esta nueva administración revalide el arreglo institucional que sustenta la reforma y permita materializar resultados derivados de las primeras rondas petroleras; tal está sucediendo con el campo Trión y la alianza Pemex-Woodside Energy, así como del nuevo descubrimiento por ENI-Repsol y su pozo exploratorio Yopaat-1 EXP.

Las rondas petroleras cumplieron con su cometido de atraer inversión privada, pero también innovar en esquemas a través del cual el Estado Mexicano y su empresa productiva,

incursionen en alianzas y estrategias de inversión y para incrementar su capacidad financiera, operativa y tecnológica.

Al no haber continuidad en rondas petroleras y de los procesos de migración de asignaciones a contratos, se han ralentizado tanto la atracción, como la ejecución de dichas inversiones y el desarrollo de nuevos proyectos.

En este orden de ideas, existen también mecanismos que ya están contemplados en el marco constitucional energético, pero que no se han instrumentado y explorado los resultados que podrían obtenerse en términos de capital e inversiones, para el

desarrollo de nuevos proyectos energéticos.

Me refiero a la posibilidad de diseñar vehículos financieros, que permitan tanto captar ahorro público, como de inversiones privadas, para el desarrollo de nuevos proyectos dentro del sector energético y, particularmente para las actividades de exploración y desarrollo de campos petroleros.

“La actividad petrolera podría caer en los errores cometidos en el pasado de sobreexplotar los yacimientos”

COLABORADORA
INVITADA**Alejandra
Marcos**Directora de Análisis y Estrategia
en Intercam Casa de BolsaOpine usted:
economia@elfinanciero.com.mx

La dividida decisión de Banxico

“Luce contradictorio que Banxico haya recortado la tasa de interés en tanto se ligan ocho meses consecutivos donde la inflación se ha acelerado y diverge cada vez más de la meta...”

El día de ayer Banco de México decidió en una votación dividida recortar la tasa de referencia 10.75 por ciento. La decisión fue muy complicada, ya que en el mercado no había consenso, dada la más reciente complejidad en el entorno. El tono del comunicado fue *dovish*, manteniendo la

postura monetaria dependiente de los datos. La argumentación detrás del recorte fue la trayectoria descendente de la inflación subyacente, así como el debilitamiento en la actividad económica.

Si bien es cierto que a la luz de las minutas de la junta llevada a cabo el 27 de junio, se dejaba ver una inclinación de ciertos miembros de la junta de gobierno a recortar, la evolución reciente de la inflación ponía en duda el sesgo; y la turbulencia reciente de los mercados traducida en un tipo de cambio más depreciado hacían difícil estimar con relativa certidumbre el movimiento inmediato.

Esta semana los temores de una recesión en Estados Unidos produjeron un nuevo cambio en las expectativas de la conducción de la política monetaria en

ese país, inclusive señalando que la Reserva Federal podría estar realizando tres recortes este mismo año, con una fuerte probabilidad de ver uno de 50 puntos base en la siguiente

reunión de septiembre. Si bien es cierto que la postura monetaria relativa ha pasado a segundo plano, los recortes de la Reserva Federal le otorgan cierto espacio a Banxico, facilitando la decisión. Adicionalmente se ha mencionado que la Fed ha estado consistentemente detrás de la curva, y pareciera que mantener la tasa en ese nivel de restricción, indicaba lo mismo para nuestro banco central, a pesar de la divergencia de trayectorias que ha mostrado la inflación en ambos países.

Página 34 de 77

Asimismo se ha argüido la necesidad de mitigar el fuerte

costo financiero, en vísperas de la reducción que el gasto del gobierno habrá de mostrar el siguiente año, sugiriendo que una reducción en las tasas de interés podría contribuir a lograr un menor déficit fiscal.

Luce contradictorio que Banxico haya recortado la tasa de interés en tanto se ligan ocho meses consecutivos donde la inflación se ha acelerado y diverge cada vez más de la meta del organismo central, más aun, considerando que en su comunicado es visible un deterioro significativo del comportamiento de la inflación general para los siguientes cuatro trimestres.

Evaluando la conducción de la postura monetaria y sus efectos en la inflación, parecieran existir suficientes argumentos sobre la necesidad de mantener el nivel actual de restricción. Para lograr la convergencia

hacia su objetivo del 3 por ciento, tendrían que observarse caídas más significativas en el componente subyacente, pues

no podemos descartar que los choques de la no subyacente permanezcan por más tiempo y más importante, contaminen las expectativas de inflación de mediano y largo plazos. Las expectativas de la formación de precios se realizan con la inflación general, punto.

Por otro lado, el descenso de la inflación subyacente es atribuible a la caída de las mercancías, que son bienes comerciables, en su mayoría bienes importados. Ante un tipo de cambio visiblemente más depreciado y un escenario incierto, no podemos descartar que las mercancías nuevamente retomen su trayectoria al alza aunque de manera rezagada, o bien el progreso desinflacionario

sea sustancialmente menor. El punto medular de preocupación son los servicios, y resulta ser el destino primordial de la política monetaria. Los choques en los servicios posiblemente han sido producidos por las revisiones al salario mínimo y los aumentos en las negociaciones salariales, por lo que podemos anticipar que difícilmente van a descender en el corto plazo.

Banxico no tiene un doble mandato, y el costo de sacrificio en el producto sería muy limitado considerando los factores detrás de la desaceleración. En tanto que, el progreso del componente subyacente más reciente ha sido muy moderado y enfrenta un gran riesgo.

Banxico sigue señalando que el balance de riesgos para la inflación se encuentra sesgado al alza tanto en el plano doméstico como internacional. ¿Entonces?

Fecha: 09/08/2024

Columnas Económicas

Página: 2

Coordenadas / Enrique Quintana



Area cm2: 380

Costo: 84,664

1 / 2

Enrique Quintana



COORDENADAS

Enrique Quintana

Opine usted:
enrique.quintana@elfinanciero.com.mx

@E_Q

Y el Banxico sorprendió

Ayer le comentamos que **la decisión del Banco de México sería dividida**. Y que el fiel de la balanza sería la gobernadora.

Así ocurrió.

Por un margen de **3 votos contra 2**, la Junta de Gobierno decidió bajar la tasa objetivo del Banxico, de **11 a 10.75 por ciento**.

Es una de las decisiones **más polémicas de los últimos meses**, pues la reducción se da en un contexto de mayor inflación y –como le comentamos ayer– también de inestabilidad financiera internacional.

Sin embargo, en contra de lo que algunos creíamos, **esta reducción no significó un alza del dólar** sino, al contrario, una reducción sensible en su cotización frente al dólar.

Fue visible que, en cuanto se comunicó la decisión del Banxico, la paridad se ajustó a la baja.

Teóricamente, si no se hubiera dado esta reducción, **quizás la paridad se hubiera fortalecido aún más**. Pero no lo sabemos, es una hipótesis.

El dólar se encontraba ayer por la tarde a una cotización de 18.87, poco más de 50 centavos por debajo de los niveles que tuvo el miércoles por la tarde.

Esta circunstancia deja ver una de dos cosas.

La primera es que quizás **ya no le estamos entendiendo a la dinámica de los mercados cambiarios**, que han modificado su lógica, luego de la decisión de subir las tasas del Banco de Japón y de la erosión del ‘carry trade’, que, de acuerdo con JP Morgan, ya se borró en un 75 por ciento.

La otra posibilidad es que **Banxico esté viendo atributos del mercado que la mayoría no supimos anticipar**.

No lo sé.

Pero hay que decir también, ya le anticipábamos, que **la determinación sería polémica**.

La mayor parte de las instituciones encuestadas por Citibanamex consideraban que **el ajuste sería en septiembre**, pero no estaba tan distante el número de quienes pensaban que el ajuste sería este mismo mes.

Hubo sorpresa para el consenso del mercado, pero

algunos intermediarios muy influyentes consideraban que la baja era inminente.

La polémica respecto a **la relevancia de la inflación subyacente respecto a la inflación general** no es algo nuevo.

Hace tres lustros, un subgobernador del Banxico me dijo alguna vez que no entendía esa división.

Para los ortodoxos, la inflación era la inflación, y como decían los monetaristas clásicos, siempre era un fenómeno monetario.

Pero en la época reciente, los bancos centrales en el mundo tienen **índices a los que atienden más**. La Reserva Federal observa el PCE (índice de precios al consumo), y Banxico a la inflación subyacente.

La diferencia de percepciones y analistas persiste.

Obviamente, estas decisiones tan polémicas desatan controversias intensas, **adentro y afuera del Banxico**.

Teníamos ya varios años en los que no se presentaba una decisión tan dividida en la Junta de Gobierno.

Así que **no sorprende que la polémica sea fuerte**.

Hay quienes piensan que el **Banxico cometió un error muy grande** al bajar las tasas.

Otros dicen que fue **una decisión acertada, en función de las variables objetivas** de la economía.

El hecho es que, en contra de muchos temores –yo lo temía–, **no propició una situación especulativa** en materia de paridad del peso frente al dólar, sino que incluso generó una reacción positiva de nuestra moneda, como ya le comentaba.

La historia es compleja. Cuando pareciera haber decisiones plenamente justificadas, al paso de los años, resulta que no lo eran, por las ilusiones colectivas de las que no son inmunes los bancos centrales.

A veces, cuando pareciera que una decisión se sale de parámetros, resulta que el paso del tiempo la valida y le da sustancia.

Veremos en un futuro no muy distante la trascendencia de esta determinación de la mayoría de la Junta del Banxico.



SPLIT FINANCIERO

UNA EXTRAÑA LICITACIÓN EN DURANGO

POR JULIO PILOTZI

juliopilotzi@hotmail.com / @juliopilotzi

Está prendiendo focos amarillos, aunque ya casi pasan-
do a los rojos, una licitación que se ha lanzado con un
apresuramiento inusitado en el Gobierno de Durango. Se
trata del concurso para contratar a la empresa que habrá de
encargarse de expedir licencias de manejo, esto es, una ac-
tividad de la más alta importancia, porque de esa tarea de-
penden temas financieros, de movilidad y también, y quizá
éstos son los más relevantes, de seguridad pública. Lo que
está ocurriendo en Durango, en concreto, es que se obvia-
ron en la expedición de la convocatoria varios preceptos de
la ley de adquisiciones estatal, pues en vez de dar un plazo
de siete días o incluso mayor, por ser un contrato de amplia
dimensión, a las empresas que pudieran estar interesadas
en participar sólo les dieron dos para revisar las bases y dos
más para acudir a la junta de aclaraciones.

Este accionar, para muchos fuera de lo común, no es de menor importancia porque resulta que la convocatoria, además, se expidió en domingo. Agregado a lo anterior ha hecho levantar la ceja entre quienes conocen de procesos licitatorios el que se empalmen los tiempos para comprar las bases con la aparición de las mismas en los portales del gobierno estatal. Con las alertas encendidas, las autoridades estatales no tendrían otra opción que buscar componer el proceso, ahí sí con la misma velocidad con la que se pretende sacar adelante el concurso y las contrataciones: el próximo 20 de agosto. Porque incluso sobre esta última fecha hay cejas levantadas, pues resulta que es sólo un día después de la emisión del fallo del concurso por parte del Gobierno. Hay varias miradas puestas en ese proceso.

ANPACT en Concamin. Un paso significativo se dio ayer en la Confederación de

Cámaras Industriales de los Estados Unidos Mexicanos (Concamin), de Alejandro Malagón, al designar a Alejandro Osorio Carranza, director de Asuntos Públicos y Comunicación de la Asociación Nacional de Productores de Autobuses, Camiones y Tractocamiones (ANPACT), como presidente de su Comisión de Financiamiento. Esta decisión, tomada en la sesión ordinaria del Consejo Directivo de la Confederación, refleja la necesidad urgente de reactivar el financiamiento industrial, especialmente en un contexto donde las PyMES, columna vertebral del sector productivo nacional, enfrentan enormes desafíos para acceder a recursos económicos que potencien su desarrollo. Este nuevo liderazgo subraya la urgencia de transformar a la Banca de Desarrollo en un aliado estratégico del sector industrial, especialmente en el contexto actual donde el nearshoring y el desarrollo del mercado interno demandan un impulso decidido a la cadena de suministro y proveeduría.

Adiós a México. Stanley Black & Decker ha anunciado el cierre de su planta en Hermosillo, Sonora, lo que representa un duro golpe para la economía local y las 500 familias que dependen de los empleos que genera la instalación. La planta, que fue inaugurada en mayo de 2022 y estaba ubicada en el Parque Industrial Norte, operó por menos de dos años antes de verse afectada por los cambios en la estrategia de fabricación y distribución de la empresa. A este adiós le llaman nueva estrategia de transformación comercial global que busca optimizar la red de producción de la empresa. Aunque Stanley Black & Decker se ha comprometido a proporcionar una transición lo más fluida posible para los empleados afectados, incluyendo indemnización y opciones de empleo en otras instalaciones, la decisión ha sido recibida con preocupación en la comunidad, que ahora enfrenta la pérdida de una fuente significativa de empleo en la región. Incertidumbre en el futuro de los trabajadores que han sido afectados por esta decisión.

Voz en off. MG Motor presume que la automotriz de origen chino construirá su primera planta de ensamble en México, quizá este anuncio sea el constante de muchas marcas que hoy llegan a nuestro país y quieren enviar un mensaje de confianza a los consumidores. MG sigue sin resolver los problemas con algunos de sus vehículos que siguen dejando a mexicanos varados que no comprenden como un vehículo nuevo se queda en medio del camino. Ojalá que el desarrollo, ingeniería, producción y logística, dependan de la mano de obra calificada para así terminar con los problemas de sus autos. Zhang Wei, presidente de MG Motor México, debe entender que no sólo es con el establecimiento de una planta como se gana la confianza de los consumidores, sino con vehículos de calidad respaldados en el servicio de calidad posventa...



PESOS Y CONTRAPESOS



41 MESES, Y SUMANDO

POR ARTURO DAMM ARNAL

41 meses suma la inflación por arriba de la meta establecida por el Banco de México, 3%. En ese periodo la inflación promedio anual, para cada mes, fue 6.24%: 8.70% la mayor, en agosto y septiembre de 2022; 4.26% la menor, en octubre de 2023.

Esta ha sido la inflación anual en lo que va del año. Enero: 4.88%, 0.22 puntos porcentuales mayor que la de diciembre de 2023, el 4.72%. Febrero: 4.40%, 0.48 puntos porcentuales menor que la de enero, el 9.84%. Marzo: 4.42%, 0.02 puntos porcentuales mayor que la de febrero, el 0.45%. Abril: 4.65%, 0.23 puntos porcentuales mayor que la de marzo, el 5.20%. Mayo: 4.69%, 0.04 puntos porcentuales mayor que la de abril, el 0.86%. Junio: 4.98%, 0.29 puntos porcentuales mayor que la de mayo, el 6.18%. Julio: 5.57%, 0.59 puntos porcentuales mayor que la de junio, el 11.85%.

La inflación se acelera cada vez más: la de mayo resultó 0.85% mayor que la de abril; la de junio 6.18% mayor que la de mayo; la de julio 11.85% mayor que la de junio, muestra de dos fracasos. El primero del Banco de México, que ha sido incapaz de llevar la inflación a la meta que él mismo ha fijado, 3%. En julio la inflación (5.57%), fue 2.57 puntos porcentuales mayor que la meta, el 85.67%. El segundo del gobierno federal, en concreto del Paquete contra la Inflación y la Carestía, PACIC, cuyos "logros" sigue presumiendo el gobierno.

Leemos, en el documento de la SHCP *Resultados económicos y de finanzas públicas, 2019 - 2024*, publicado el 31 de julio pasado, que gracias al PACIC "el precio de 24 productos de la Canasta Básica (se ha mantenido) estable

en \$1,039, y hoy en \$812 (si bajó no se mantuvo estable)". De acuerdo al último reporte de inflación del INEGI, en términos anuales, en julio, el Índice de Precios al Consumidor de la Canasta de Consumo Mínimo aumentó 5.60%, mismo que incluye los 176 productos y servicios que conforman las canastas alimentaria y no alimentaria del CONEVAL, 24 de los cuales, los contemplados por el PACIC, el 13.64% de los 176, podrían no haber subido (hay que revisarlo). Pero el hecho es que el Índice de Precios al Consumidor de la Canasta de Consumo Mínimo aumentó 5.60% en términos anuales (comparando julio de 2024 con julio de 2023), y 1.22% en mensuales (comparando julio con junio).

Lo he escrito una y otra vez, y va de nuevo. El primer problema es que el Banco de México tiene metas de inflación, lo cual es éticamente injusto y económicamente ineficaz. Mientras haya metas de inflación tendrá que haber inflación. El segundo es que la junta de gobierno del banco central no reconoce que el comportamiento de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía, que nunca se menciona, ni en los anuncios de política monetaria, ni en los reportes trimestrales de inflación, es un determinante de la inflación. Es más, en el documento *Instrumentación de la Política Monetaria a través de un Objetivo Operacional de Tasa de Interés*, leemos que "Un banco central no puede controlar directamente la inflación ni las variables que la determinan", afirmación que tiene sentido si el comportamiento de la cantidad de dinero que se intercambia en la economía no tuviera que ver con la inflación, lo cual no es cierto. Tiene que ver, ¡y mucho!

Por lo pronto, ayer el Banco de México decidió bajar a 10.75% la TII. ¿Qué significa? Lo explico en el próximo *Pesos y Contrapesos*.



ECONOMÍA PURA

América Latina y su inflación

Gustavo Puente Estrada
nacional@cronica.com.mx



*Los dos guerreros más poderosos son la
 paciencia y el tiempo*

América Latina y El Caribe, comprenden 33 países que cubren una superficie territorial de 20 millones de km² con una población de 600 millones de habitantes. Los de mayor importancia económica son: México, Argentina, Brasil, Chile, Uruguay, Costa Rica y Panamá. América Latina es el nombre que desde el siglo XIX se les denomina a todos los países americanos que hablan lenguas romances, es decir, derivadas del latín. Estas lenguas son el español, el portugués y el francés. En América del Sur son doce países, en América del Norte solo uno, en el Caribe son trece y Centroa-

mérica siete.

Al cierre del año 2023, el país que marcó mayor inflación en América Latina fue Venezuela con un 360 %, le siguió Argentina con el 121 % y Colombia con el 9.3 %. La media de la región es de 13.8 %. En el rango medio alto, Uruguay tuvo el 5.1 %, México 4.7 %, Chile 3.9 % y Paraguay 3.7 %. Algunos países tuvieron tasas más moderadas como Bolivia y Ecuador, las cuales fueron del 2.1 y 1.4 % respectivamente. La mayoría de los países latinoamericanos optaron bajo estos hechos el reducir las tasas de interés, buscando que el capital fuera invertido productivamente, estimular el crecimiento económico y contrarrestar los efectos de la inflación. En Argentina y Colombia se presentan desafíos económicos ya que los niveles de inflación perjudican el poder adquisitivo a los ciudadanos, afectando la competitividad de las empresas y dificultando la planificación financiera a largo plazo. Perú, Bolivia y Ecuador, dan oportunidad de consolidar sus políticas económicas y fortalecer la confianza de los inversionistas y consumidores. Estas naciones entendieron que

el control de la inflación es crucial para mantener un entorno económico predecible y propicio para la inversión privada y la generación de empleo, y con ello, una estabilidad social. Es importante el mantener una política fiscal y monetaria, para así crear una estabilidad en los precios de bienes y servicios, fomentando un ambiente favorable para la inversión y el desarrollo económico.

Existe también un factor económico-social que influye en el desarrollo económico y en la inflación de un país, y éste se mide con un indicador que muestra el RIESGO PAÍS. Al pasado mes de julio, el EMBI (Emerging Markets Bond Index) de América Latina se ubicó en 4.76 %, superando el promedio mundial de 3.53 %. Con ello, se refleja la percepción de los inversionistas sobre la estabilidad económica y política de los países de la región. Uruguay, Chile y Perú, se destacan con los menores riesgos, teniendo tasas del 0.9 %, 1.3 % y 1.64 % respectivamente. En contraste, Venezuela y Bolivia tienen actualmente los mayores riesgos para inversión con el 187 % y 22 % respectivamente. Dentro de esta medición, también influye la percepción de las elecciones políticas, especialmente en países con economías volátiles que generan incertidumbre, riesgo y volatilidad en los mercados. Durante el primer semestre de este 2024, Argentina y Ecuador han mostrado mejoras notables, aún sin estar

en los mejores de la región. Las elecciones pasadas en Venezuela, afectan severamente su economía y para el próximo mes de octubre se llevarán a cabo cambios de mando en Uruguay, sin perder de vista la influencia de la carrera presidencial de Estados Unidos y su impacto en América Latina. La región de América Latina sigue siendo vulnerable a cambios de percepción de los inversionistas y en especial en momentos electorales. No se entiende que la estabilidad social influye en la calidad de vida de una nación.

NOTA. A partir del pasado lunes 5, se acentúan los resultados negativos en las bolsas de valores del mundo. Japón pierde un 12.4 %, en Estados Unidos disminuye la generación de empleos y se prenden focos amarillos. Baja la confianza de inversionistas en la eurozona y en México, la paridad peso-dólar rebasa las 20 unidades. Los días siguientes se estabilizan los mercados, sin embargo, la paridad peso-dólar continúa en rango 19-20 pesos a un dólar ●

P.D. SOLO UNA MENTE EDUCADA PUEDE ENTENDER UN PENSAMIENTO DIFERENTE AL SUYO SIN NECESIDAD DE ACEPTARLO.
CONSUMA LO HECHO EN MÉXICO Y ESTARÁ DANDO TRABAJO A MEXICANOS.
¡MÉXICO ES PRIMERO! AGOSTO DEL 2024.



RIESGOS Y RENDIMIENTOS

Asignaturas pendientes ambientales para CSP

Julio Brito A.

juliobrito@cronica.com.mx



VW ensambló mil unidades diarias en julio: INEGI

Hace apenas tres semanas, los pobladores zapotecos de la organización Unión Hidalgo denunciaron que esta obra ferroviaria ha implicado la destrucción de más de 10 mil árboles endémicos de Oaxaca, para el habilitamiento de la línea K, que va de Ixtepec a Ciudad Hidalgo, en Chiapas.

Por su parte, Petróleos Mexicanos entra con dificultades al top 20 de los principales productores de petróleo a nivel global, sin embargo, destaca en el top 5 de los emisores de gases de efecto invernadero.

Pemex aumentó en los últimos cuatro años sus emisiones contaminantes, pasando de 46 millones de toneladas de dióxido de carbono al año a más de 71 millones. Del total de sus emisiones directas, poco más del 68% fueron de dióxido de carbono, cerca de 32% de metano y 0.04% de óxido nitroso, cifras que

Se habla y se escribe mucho del balance que la actual administración le hereda al gobierno que encabezará Claudia Sheinbaum en materia económica o de seguridad. Pero se menciona poco -o se encubre con distractores- el legado en materia de medio ambiente.

El impacto ecológico del Tren Maya, 7 millones de árboles talados sin que se sepa a dónde fue a parar la madera, no es el único cuyas consecuencias habrá que enfrentar en el futuro. El otro proyecto ferroviario insignia de esta administración, el Tren Interoceánico, ha causado también graves daños al entorno natural que serán difíciles de remediar.

México, líder en producción de mangos en 2023

acreditan que en México la transición energética es inexistente.

Hay que agregar la creciente quema de combustóleo con alto contenido de azufre, lo que incrementa las emisiones de partículas a la atmósfera y genera lluvia ácida, en detrimento de tierras cultivables y de la salud de las personas. Se estima que tres cuartas partes de la población en México están expuestas a una calidad del aire que no cumple con los estándares mínimos de la OMS.

Una más: la Sociedad Ecologista Hidalguense ha reportado que, desde hace dos años, la laguna de Zumpango se ha ido secando como consecuencia de las obras correspondientes del Aeropuerto Felipe Ángeles.

La Semarnat y la Profepa se han concentrado más, según especialistas en la materia, en nutrir el discurso oficial de supuestas acciones en contra de la acti-

vidad industrial de la iniciativa privada, pero parece que muy poco han hecho para velar verdaderamente por el cuidado del medio ambiente en el territorio nacional. Seguramente habrá un más decidido compromiso ambientalista en el próximo gobierno.

PRODUCCION.- De acuerdo con el INEGI, Volkswagen de México en su planta en Puebla presentó un incremento del 21.8 por ciento durante julio en la producción de los modelos Volkswagen Taos y Volkswagen Tiguan en comparación al mismo periodo del año anterior. En conjunto con el Volkswagen Jetta, la armadora alemana generó una producción de 30,205 unidades durante este mes. Casi mil unidades diarias.

FRUTA.- En 2023, México alcanzó una producción récord de más de dos millones 237 mil toneladas de mangos, la mayor cifra en la última década. Para contribuir al éxito de esta industria, las empresas exportadoras han desarrollado procesos clave para expandir sus exportaciones a mercados exigentes como Estados Unidos, Australia, Nueva Zelanda y Japón.●



**DESPEGUES
Y ATERRIZAJES**

Aeronaves: ¿tormenta en el radar?

Rosario Avilés
@charoaviles



El sector aéreo se encuentra entre turbulencias, entre una serie de crisis y retos que están poniendo a prueba su resiliencia y capacidad de adaptación. Desde los continuos problemas con los aviones de Boeing hasta la reciente caída del sistema de Microsoft (la pantalla azul) del pasado 26 de julio, el panorama no se ve claro. A esto se suman los persistentes obstáculos en la cadena de suministro, el aumento de los costos operativos y la incertidumbre económica global, lo cual está complicando mucho el horizonte a mediano plazo y a la larga nos muestra que el mercado puede dar un giro extraordinario.

Boeing, uno de los gigantes de la industria, sigue lidiando con las secuelas de sus propios tropiezos. Los problemas con el 737 MAX, que culminaron en trágicos accidentes y la subsiguiente paralización de la flota, continúan acechando a la empresa.

Aunque los vuelos se han reanudado tras intensas revisiones de seguridad, la confianza en la marca ha quedado profundamente erosionada. A esto se suman recientes problemas con la fabricación de algunos modelos, lo que ha generado retrasos en las entregas y un impac-

to significativo en las aerolíneas que dependen de su tecnología. Estos problemas no solo afectan a Boeing, sino que repercuten en toda la cadena de suministro, generando efectos en cascada que impactan a proveedores, aerolíneas y, en última instancia, a los consumidores.

Y en la puerta siguen teniendo la amenaza de las demandas de los deudos de los accidentes y las aerolíneas que sufrieron las secuelas de la posposición de entregas. Todo un tema que tomará años resolver.

La caída del sistema de Microsoft el pasado 25 de julio es otro recordatorio de la vulnerabilidad de la industria ante fallos tecnológicos. El incidente, que dejó a miles de pasajeros varados y a cientos de vuelos retrasados, expuso la dependencia crítica de las aerolíneas en sistemas digitales centralizados. En un mundo donde la eficiencia operativa es clave para la rentabilidad, cualquier interrupción en la infraestructura tecnológica puede tener consecuencias muy fuertes. Este asunto muestra la necesidad urgente de diversificar a los proveedores de las soluciones tecnológicas y fortalecer la ciberseguridad para mitigar riesgos futuros.

En el mediano plazo también se asoma el fantasma de una mayor confrontación entre Israel y sus vecinos, ya las aerolíneas han cancelado temporalmente sus vuelos a Tel-Aviv y el otro cabo suelto es el posible (y muy probable) incremento en los costos de los combustibles, lo cual -como ya lo hemos visto muchas veces- le pega directo a la rentabilidad de las empresas aéreas.

Por otro lado, la creciente presión regulatoria y las presiones ambientales agregan una nueva capa de complejidad. Las aerolíneas están muy comprometidas para reducir su huella de carbono, lo que implica inversiones sustanciales en tecnologías más limpias y eficientes. Sin embargo, la transición hacia una aviación más sostenible es un proceso costoso y a largo plazo, que muchos actores de la industria podrían posponer para mejores tiempos.

La industria aérea, pues, se encuentra en un momento de definiciones y aunque los problemas que enfrenta son complejos también representan una oportunidad para que la industria se reinvente. La innovación y la cooperación internacional pueden ayudar a superar estos obstáculos y asegurar un futuro más seguro, eficiente y sostenible●





ANTENA

JAVIER OROZCO

Gobierno o IFT: De dos sopas

En las últimas tres décadas el sector telecomunicaciones y radiodifusión ha estado regulado por dos modelos: el primero, político-gubernamental y el actual bajo un regulador autónomo.

El primero desde los años cuarenta a cargo del gobierno federal en turno por conducto de la Secretaría de Comunicaciones, que posteriormente en 1996, fue "auxiliado" por un organismo desconcentrado denominado Comisión Federal de Telecomunicaciones (COFETEL). Fue hace una década que, mediante reforma constitucional, se crea un organismo autónomo conocido como Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) pero, en este proceso político-transformador de la 4T se ha propuesto su desaparición, para regresar al primer modelo.

Se puede decir que el sector telecomunicaciones y radiodifusión ha probado de las dos sopas, en términos generales se puede decir que tanto uno como otro modelo tienen sus cosas buenas o malas, aunque como acostumbra a decirse, todo es "perfectible".

Del modelo gubernamental se puede afirmar que reflejaba una visión de gubernamental sexenal, verticalidad en las decisiones, con monopolios estatales, donde la política cambiaba cada seis años a pesar de buenas medidas, y que a raíz del TLCAN se empezó a modular para crear una agencia independiente (COFETEL) que tenía como principal problema la llamada "doble ventanilla", en razón de que sus decisiones se tenían que convalidar por la Secretaría de Comunicaciones y Transportes o por el propio Presidente, considerando además una incipiente competencia con la entrada de operadores privados, pero permaneciendo

un monopolio privado derivado de la "privatización" del monopolio público en telefonía.

En tanto del IFT su visión fue crear un órgano técnico y especializado a través de un riguroso examen de selección de sus integrantes; independiente del cambio sexenal con nombramientos escalonados; con la clara misión de acabar con la falta de condiciones de competencia; se le dotaron de facultades ejecutivas que no podían suspenderse judicialmente, y además se ordenó la imposición de medidas asimétricas al monopolio existente, la principal falla ha sido la falta de voluntad para establecer medidas más efectivas contra el preponderante aunado a que desde 2019 la 4T ha dejado de nombrar a 3 comisionados, debilitándolo institucionalmente a través de la crítica política y una inercia presupuestal a la baja.

Como se aprecia el segundo modelo no ha terminado de "cuajar", ya que en los últimos 6 años se ha socavado por vías de hecho, pero una ventaja del IFT fue que su naturaleza quedó protegida en el T-MEC, ahora se quiere regresar al modelo gubernamental con monopolio privado y alimentando nuevos monopolios públicos sobre todo en internet.

Lo que tiene que pensar en serio la próxima administración, es que desaparecer al IFT provocaría una problemática con los gobiernos de Estados Unidos y Canadá, ya que se violaría el T-MEC que ordena la existencia de un organismo regulador de telecomunicaciones independiente e imparcial, tendría que esperar hasta 2026, cuando hay una revisión. Al final del día deberá de valorar cuál de las dos sopas elige.



AGUAS PROFUNDAS

LUIS CARRILES

“¡Móchate con un lingote!”

Las mineras tienen una mega bronca en dos estados: Guerrero y Michoacán, donde enfrentan una crisis enorme de inseguridad derivada de la presencia del crimen organizado que se hace presente en cada una de sus instalaciones.

Los grupos criminales, cuentan, tienen acceso a todos y cada uno de los sitios donde laboran y a este crecimiento de los malos se suma lo que está pasando con las autoridades que de plano abandonaron el tema.

–“¡¡¡Imagínate!!!”, nos dice un directivo, “ya nos pasó que alguien de plano nos dijo: de esos lingotes de oro, móchate con uno; de plano”, nos cuentan.

Y es que los grupos criminales están evolucionando de una manera muy importante, normalmente pedían cuotas y se trabajaba con la extorsión encima, pero ahora ya han comenzado en algunos casos a pedir participación en el producto final, los malos ya quieren participar en toda la cadena y eso implica que han comenzado a elaborar esquemas mucho más complicados para mover este producto

Hay problemas graves en toda la cadena minera, eso es lo que nos cuentan, y también hay un enorme acoso para el sector en Zacatecas, Coahuila y Sonora donde los malos ya empezaron a pedir no sólo cuotas sino una participación del producto final.

Las empresas están a la deriva y no encuentran una respuesta de las autoridades como quiera que se llamen: Guardia Nacional, Ejército, Marina o de la FGR.

México es un país con un gran potencial minero. La Cámara Minera de México proyecta que, pese los retos en seguridad que hay y los obstáculos administrativos y regulatorios que impone el gobierno, los ingresos fiscales (72 mil millones de pesos pagados actualmente) podrían su-

mar 27 mil 500 millones de pesos adicionales. Claro, si se dieran las condiciones para impulsar a la industria.

A pesar de todo, el sector minero ha seguido siendo una fuente importante de empleo pagando salarios 33% superiores al promedio nacional, aunque en 2023 se registró una leve disminución del 0.1% respecto al año anterior, generando 416 mil 875 empleos directos.

Resta preguntarnos si la próxima administración federal tendrá la disposición de abrirse al diálogo con la industria minera para continuar impulsando su desarrollo. Al tiempo.

A CIELO ABIERTO

1.-Hay que ser directos. El escenario de una posible recesión en Estados Unidos es muy grande y le va a caer directamente a la administración de Claudia Sheinbaum y la minería necesita oxígeno para sortear este tipo de embates globales para seguir produciendo. Solo 2023 fue un reto por la caída en la producción a causa de condiciones externas e internas; entre otras, la falta de dinamismo en la economía mundial, incertidumbre económica y geopolítica; y a nivel nacional las reformas regulatorias que limitan la exploración y el desarrollo de nuevos yacimientos.

2.-El sector minero está en contra de la iniciativa que pretende prohibir la minería a cielo abierto por las graves consecuencias que tendría en empleo e ingresos fiscales. La participación minera en el PIB nacional cayó a 2.89% en 2022, a 2.75% en 2023; en el PIB industrial pasó de 9.09% en 2022, a 8.63% en 2023. Hubo una caída del valor de la producción minero-metalúrgica del 17.6% sumando 261 mil 610 millones de pesos por un menor valor de la producción y la falta de políticas de fomento al desarrollo.



NOMBRES, NOMBRES Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Pronto inyección de 30 mdd a Kapital Bank, pymes el foco, punto de equilibrio y avanza depuración

Se conoce que en el escritorio de **Jesús de la Fuente** titular de CNBV hay varios pendientes respecto a solicitudes para banco que se espera puedan resolverse pronto.

Por ejemplo el de la brasileña Nu que dirige **Iván Canales** o el de Konfio de **David Arana**. Revolut de **Juan Miguel Guerra** si bien logró el aval está ahora en el proceso de auditoría.

Dado que no es un tema sencillo, otros actores mejor han optado por comprar como la argentina Ualá que lleva **Andrés Rodríguez Ledermann** que se quedó con ABC de **Mario Laborín** o bien la fintech Kapital con Banco Autofin.

Para estos no ha resultado un camino fácil máxime las recurrentes pérdidas y la morosidad. Autofin que era de **Juan Antonio Hernández** todavía en 2023 cerró con números rojos por 500 mdp y cartera vencida por el 8%.

Se ha requerido depurar ese activo vía reestructuras o bien de plano liquidar. Todavía en mayo la pérdida era de 119 mdp y la mora de 3.2%.

Kapital Bank es encabezada por **René Saúl** y **Fernando Sandoval**. Su fintech comenzó a operar en 2021 y es fruto de Silicon Valley. Inclusive ya se expandió a Colombia.

Recién dicho banco emitió un reporte con sus números a junio. Según esto en su estado de resultado ya hay un "breakeven"

o punto de equilibrio.

Se informó que en el 2t colocó 2,000 mdp, un 70% más que en el trimestre previo. Con ello se revirtió una inercia muy pasiva gracias al nuevo enfoque orientado a pymes. De inició se eligieron algunas plazas por su potencial: Tijuana, Monterrey, Querétaro y Puebla.

Si bien muchos bancos no descuidan del todo a las pymes, en su caso se pretende que las sucursales sean puntos de soporte para ofrecer también servicios de tesorería, facturación y asesoría.

Bajo esa óptica desde que compraron Autofin hace 9 meses ya lograron superar los 100,000 clientes y la captación creció 40% vs el primer trimestre. Obvio la depuración aún no ha terminado, pero la ruta ya se trazó de cara al primer año que será en noviembre.

Le adelantó que incluso está en curso una nueva capitalización que andaría máximo en 30 mdd para apuntalar aún más a dicha institución que se espera pronto sea más percibida en otras plazas como Guadalajara y CDMX. Poco a poco.

¿MANO NEGRA EN AJUSTE A TASAS?, PEOR MOMENTO Y 2 EN CONTRA

Contra el consenso de los expertos, ayer la Junta de Gobierno de Banxico ajustó la tasa de referencia a 10.75%. Fue una decisión dividida pues sólo **Jonathan Heath** e **Irene Espinosa** votaron en contra. Lo cu-

rioso es que el jueves temprano se conoció el dato de la inflación a junio. Nuevo incremento a una tasa anual de 5.57%. Ciertamente, aunque el componente subyacente se ubicó en 4.05%, colegiaturas subieron 6.4%, servicios en general 5.2% y frutas y verduras 23.5%, el alza más alta desde hace 7 años. Por si fuera poco, el propio banco central subió también su expectativa inflacionaria a 4.4% para fin de año. En ese contexto la determinación de **Victoria Rodríguez, Galia Borja y Omar Mejía** con poco sentido, si además se agrega la reciente presión al peso. Claro que para la SHCP es nodal reducir el costo de la deuda interna. ¿Mano negra?

DAN A VÍCTOR RODRÍGUEZ COMO EL BUENO PARA ASUMIR PEMEX

Aunque de arranque a muchos no convenía la opción de que **Victor Rodríguez Padilla** pudiera ser el próximo director de Pemex, en el círculo del próximo gobierno se le da por un hecho. Y es que el académico e investigador de la UNAM es un hombre muy cercano a **Claudia Sheinbaum**. Fue inclusive su profesor. De ser así **Octavio Romero** estaría fuera de la petrolera, aunque se le buscaría acomodo por la cercanía con AMLO. El tema financiero de la empresa quedaría bajo la égida de SHCP de **Rogelio Ramírez de la O** en coordinación con **Luz Elena González de Sener**. Como quiera jaloneos al rojo vivo.



AL MANDO

CÓNCLAVE DE CREATIVOS DIGITALES

Presentarán tendencias de cultura digital en temas de belleza, mascotas, familia, deportes, entre otros

A partir de hoy los líderes en creación de contenido digital en el mundo se reunirán en el centro Banamex, para presentar las tendencias de la cultura digital en temas de belleza, mascotas, familia, juegos de azar, marketing, salud mental, inclusión, deportes, entre otros.

Participarán agencias nacionales e internacionales, entre las que destaca la mexicana Papel Maché, al mando de **Hessler Blobaum**, empresa de estrategias de comunicación que ofrece servicios de marketing digital, creatividad digital, branding, diseño web y creación de podcasts; la agencia fue fundada por el mexicano **Vicente Cruz Mac Gregor**. Este creativo representará a Papel Maché y participará en el panel *Los risas no paran de llegar con Missa-sinfonia*; de este cónclave de creativos donde se contarán sus experiencias de los mercados

en donde tienen oficinas como: México, Los Ángeles y Madrid. Entre sus clientes destacan Rotoplas, Mi Alegría, Fertilidad Integral, Covalto, Fundación Barra Mexicana de Abogados, Universidad Iberoamericana y Vetalia.

EXPORTACIONES DE CARNE DE CERDO

El sector porcino mexicano demuestra su relevancia en el mercado norteamericano. Según datos del Grupo Consultor de Mercados Agrícolas (CCMA), las importaciones de carne de cerdo fresca de EU suman 221.6 mil toneladas métricas (tm) en lo que va del año. México se mantiene como el segundo mayor proveedor hacia esa nación, con 17 mil 581 toneladas enviadas en lo que va de 2024, sólo por detrás de Canadá, que históricamente ha sido su proveedor número uno. Dentro de

los principales estados productores destacan Jalisco, Puebla y Veracruz, en donde Granjas Carroll de México (GCM), empresa binacional, tiene presencia significativa y genera dos mil 700 empleos directos y ocho mil 100 indirectos.

REFINERÍA "OLMECA"

En una entrega previa le comentaba que por tercera vez, Petróleos Mexicanos (Pemex), que dirige **Octavio Romero**, realizó una ceremonia en la refinería de Dos Bocas, para por fin anunciar la producción de 170 mil barriles diarios, y pese a la demora, este mes ya estará operando a 100 por ciento de capacidad. Destacábamos que en el evento con la presencia del presidente **Andrés Manuel López Obrador** y de su sucesora **Claudia Sheinbaum**, ambos funcionarios

se dijeron satisfechos con los resultados presentados por el director de la empresa, quien aseguró que contra los pronósticos y contratiempos entregarán buenas cuentas. El tabasqueño dijo que han cumplido con la encomienda de poner en marcha esta gigantesca obra en la que se invirtieron más de 16 mil millones de dólares y se generaron 44 mil

empleos directos y más de 286 mil empleos indirectos, lo cual, además de aportar la tan buscada autosuficiencia energética detonó de forma importante el desarrollo económico en aquella región del país.

Los creativos contarán sus experiencias de mercados donde tienen oficinas

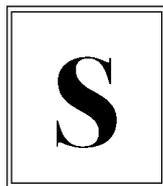


UN MONTÓN — DE PLATA —



Nuestro país ha estado por décadas más orientado al uso; aunque en los últimos años varias empresas se han involucrado en procesos de desarrollo

PATENTES, COLOSAL RETO PARA ROSAURA RUIZ



Si pudiéramos clasificar la relación de los países con la tecnología podríamos encontrar tres grupos: (1) los que la crean; (2) los que la desarrollan; y (3) los que únicamente la utilizan. China, Corea del Sur, Estados Unidos, Europa y el Reino Unido encabezan la lista de quienes la crean.

México crea poca tecnología. Nuestro país ha estado por décadas más orientado al uso; aunque en los últimos años varias empresas se han involucrado en procesos de desarrollo. De esto último surge la peculiar idea de que Jalisco es el Silicon Valley Mexicano, a pesar de que desde México no ha surgido ninguna empresa global como Meta o Alphabet.

De acuerdo con la World Intellectual Property Organization en 2022 se registraron 3.46 millones de solicitudes de patentes de marca registrada en todo el mundo. Los países más activos ese año fueron China, Estados Unidos, Alemania, Japón y Corea del Sur. India es el país que mayor velocidad está tomando en solicitudes de registro. El año pasado las empresas más activas fueron Samsung, Qualcomm, TSMC, IBM y Canon. También destacaron Intel, Huawei, Apple y Toyota.

En 2022 se registraron 3.46 millones de patentes de marca registrada en el mundo

Por lo anterior resulta colosal el reto para **Rosaura Ruiz**, próxima secretaria de Ciencia y Tecnología.

México no alcanzará a los países líderes en tecnología en un sexenio, es cierto; pero toda la orientación de la política pública debe poner la mira en resultados verificables con métricas, para que las empresas transiten de usuarias a desarrolladoras y, eventualmente, a creadoras de tecnología.

La presidenta **Claudia Sheinbaum** ha dicho que quiere hacer de México una potencia mundial en ciencia. Eso no podrá ocurrir si los desarrollos científicos y tecnológicos no pasan del papel a la realidad. Destinar recursos excesivos a fantasías académicas puede allegar aplausos a la primera secretaria del ramo; pero solo los resultados prácticos podrán resolver el gran pendiente que tenemos en la materia. Veremos.

VITRO

La firma que encabeza **Adrián Sada** extenderá su acuerdo de colaboración con el Aviario Nacional de EU, en Pensilvania. Se trata del zoológico interior más grande de ese país dedicado a las aves, que utiliza los vidrios Starphire Ultra Clear y Solarban 72 Acuity en un espacio de dos mil 743 metros cuadrados.

MARS y ZOETIS

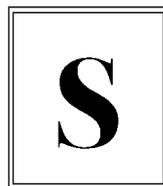
Fuerte dinamismo en el mercado de alimentos y productos para mascotas. Mars dijo hace unos días que invertirá tres mil 500 millones de pesos para ampliar su planta de alimentos húmedos, con lo que completará 14 líneas de producción adicionales hacia 2025. Por su parte, **Kristin Peck**, la CEO de Zoetis —otra empresa del sector—, visitará México en septiembre para abordar la potencialidad de la industria. Zoetis factura más de ocho mil 500 millones de dólares y tiene productos muy famosos, como Apoquel, un tratamiento dermatológico para perros muy renombrado.



CORPORATIVO



Querétaro es líder nacional en producción y exportación de vino espumoso con 60 mil cajas al año, a mercados como EU, Asia y Europa



in duda la principal oferta de enoturismo en el país lo constituye el estado de Querétaro. Si bien hablo de la segunda entidad productora de vinos que complementados con la industria del queso genera al año una derrama económica que rebasa cuatro mil millones de pesos al año, ha constituido una oferta vitivinícola única por su variedad.

Hablamos que en Querétaro existen más de 30 viñedos con unas 300 etiquetas que en el último año atendieron a un millón de visitantes en una franja constituida por los municipios de Tequisquiapan, Ezequiel Montes y Colón.

La industria del vino sin duda es resultado de un esfuerzo de emprendedores queretanos en poco más de tres décadas que ha permitido sembrar vid en una zona de 500 hectáreas y que, como le digo, se constituye en algo más que un agro-negocio, también se ha convertido en un polo turístico para la entidad que gobierna **Mauricio Kuri**.

Y es que desde la Secretaría de Turismo estatal, que se encuentra a cargo de **Adriana Vega**, se ha trabajado con los dueños de los viñedos para crear experiencias distintas

**En Querétaro
existen más de
30 viñedos
con unas 300
etiquetas**

que lo mismo permiten sorprender a una familia en un fin de semana con diferentes catas o bien tener una infraestructura para el llamado Turismo de Reuniones que permite atender las necesidades de empresas nacionales y extranjeras de todos los tamaños.

Visité en estos días las fincas Tierra de Alonso y Donato y pude descubrir el interés por buscar diferenciar su oferta de servicios alrededor del vino.

La primera con énfasis en la combinación del queso y el vino con el acento de la gente del campo, y la segunda con gran lujo, donde se puede comer y beber a un costado de un viñedo teniendo como guardián a la Peña de Bernal, que como sabe, es el tercer monolito más grande del mundo.

LA RUTA DEL DINERO

La A pocas semanas de que **Claudia Sheinbaum Pardo** asuma la presidencia de la República, la Comisión Federal de Electricidad (CFE), hoy aún a cargo de **Manuel Bartlett Díaz**, tiene bajo revisión un par de funcionarios que en los pasillos del organismo afirman que se han aprovechado de sus funciones. Hablamos del director General Generación VI, **Agustín Ildefonso Herrera Siller**, que opera desde Veracruz, y **Brenda Rosas Medellín**, quien funge como jefa de Departamento Regional.

La declaración patrimonial del primero ha llamado la atención toda vez que anualmente se embolsa directamente de la CFE dos millones 306 mil pesos netos, pero también capta más de un millón de pesos adicionales por concepto de 'otros ingresos'. Las sospechas acrecentaron cuando Herrera Siller mostró intenciones de dejar en su lugar a la funcionaria, con quien tiene una estrecha relación, por lo que todas las compras que se han concretado desde enero de 2019, cuando llegó al puesto, ya se encuentran en revisión.



OPINIÓN

NOMBRES, NOMBRES
Y... NOMBRES

ALBERTO AGUILAR

Pronto inyección de 30 mdd a Kapital Bank, pymes el foco, punto de equilibrio y avanza depuración

Se conoce que en el escritorio de **Jesús de la Fuente** titular de CNBV hay varios pendientes respecto a solicitudes para banco que se espera puedan resolverse pronto.

Por ejemplo el de la brasileña Nu que dirige **Iván Canales** o el de Konfio de **David Arana**. Revolut de **Juan Miguel Guerra** si bien logró el aval está ahora en el proceso de auditoría.

Dado que no es un tema sencillo, otros actores mejor han optado por comprar como la argentina Ualá que lleva **Andrés Rodríguez Ledermann** que se quedó con ABC de **Mario Laborín** o bien la fintech Kapital con Banco Autofin.

Para estos no ha resultado un camino fácil máxime las recurrentes pérdidas y la morosidad. Autofin que era de **Juan Antonio Hernández** todavía en 2023 cerró con números rojos por 500 mdp y cartera vencida por el 8%.

Se ha requerido depurar ese activo vía reestructuras o bien de plano liquidar. Todavía en mayo la pérdida era de 119 mdp y la mora de 3.2%.

Kapital Bank es encabezada por **René Saúl** y **Fernando Sandoval**. Su fintech comenzó a operar en 2021y es fruto de Silicon Valley. Inclusive ya se expandió a Colombia.

Recién dicho banco emitió un reporte con sus números a junio. Según esto en su estado de resultado ya hay un "breakeven" o punto de equilibrio.

Se informó que en el 2t colocó 2,000 mdp, un 70% más que en el trimestre pre-

vio. Con ello se revirtió una inercia muy pasiva gracias al nuevo enfoque orientado a pymes. De inició se eligieron algunas plazas por su potencial: Tijuana, Monterrey, Querétaro y Puebla.

Si bien muchos bancos no descuidan del todo a las pymes, en su caso se pretende que las sucursales sean puntos de soporte para ofrecer también servicios de tesorería, facturación y asesoría.

Bajo esa óptica desde que compraron Autofin hace 9 meses ya lograron superar los 100,000 clientes y la captación creció 40% vs el primer trimestre. Obvio la depuración aún no ha terminado, pero la ruta ya se trazó de cara al primer año que será en noviembre.

Le adelantó que incluso está en curso una nueva capitalización que andaría máximo en 30 mdd para apuntalar aún más a dicha institución que se espera pronto sea más percibida en otras plazas como Guadalajara y CDMX. Poco a poco.

¿MANO NEGRA EN AJUSTE A TASAS?, PEOR MOMENTO Y 2 EN CONTRA

Contra el consenso de los expertos, ayer la Junta de Gobierno de Banxico ajustó la tasa de referencia a 10.75%. Fue una decisión dividida pues sólo **Jonathan Heath** e **Irene Espinosa** votaron en contra. Lo curioso es que el jueves temprano se conoció el dato de la inflación a junio. Nuevo incremento a una tasa anual de 5.57%.
Página 56 de 77

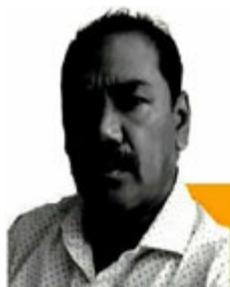
te se ubicó en 4.05%, colegiaturas subieron 6.4%, servicios en general 5.2% y frutas y verduras 23.5%, el alza más alta desde hace 7 años. Por si fuera poco, el propio banco central subió también su expectativa inflacionaria a 4.4% para fin de año. En ese contexto la determinación de **Victoria Rodríguez**, **Galia Borja** y **Omar Mejía** con poco sentido, si además se agrega la reciente presión al peso. Claro que para la SHCP es nodal reducir el costo de la deuda interna. ¿Mano negra?

DAN A VÍCTOR RODRÍGUEZ COMO EL BUENO PARA ASUMIR PEMEX

Aunque de arranque a muchos no convenía la opción de que **Victor Rodríguez Padilla** pudiera ser el próximo director de Pemex, en el círculo del próximo gobierno se le da por un hecho. Y es que el académico e investigador de la UNAM es un hombre muy cercano a **Claudia Sheinbaum**. Fue inclusive su profesor. De ser así **Octavio Romero** estaría fuera de la petrolera, aunque se le buscaría acomodo por la cercanía con AMLO. El tema financiero de la empresa quedaría bajo la égida de SHCP de Rogelio Ramírez de la O en coordinación con **Luz Elena González** de Sener. Como quiera jaloneos al rojo vivo.



IFT, ¿crónica de una desaparición anunciada? (Final)



**LUIS
ESCOBAR**

TUMBABURROS DIGITAL

Continuando con este tema, debo destacar que, independientemente de los aspectos políticos que influyen en la pretensión de desaparecer al IFT, existen algunos elementos de carácter técnico-jurídico que para quienes estamos inmersos en el sector, no pueden quedar de lado en el análisis, ya que constituyen la esencia del mandato constitucional de 2013 en la materia (reforma constitucional) y de ley reglamentaria (reforma a la ley de Telecomunicaciones y Radiodifusión) del año 2014; que en su artículo sexto constitucional contiene temas ineludibles como: que “el Estado garantizará el derecho de acceso a las Tecnologías de la Información y Comunicación, así como a los servicios de radiodifusión y telecomunicaciones, incluido el de banda ancha e internet. Para tales efectos, el Estado establecerá condiciones de competencia efectiva en la prestación de dichos servicios”.

De igual forma; dicho artículo añade, que en materia de radiodifusión y telecomunicaciones: “El Estado garantizará a la población su integración a la sociedad de la información y el conocimiento, mediante una política de inclusión digital universal con metas anuales y sexenales”. De forma tal que, es evidente que la sola desaparición del órgano autónomo (IFT), no repre-

senta la solución de fondo que el país requiere, debido a que está de por medio todo un entramado de diseño e implementación de política pública, que compete al Estado en su conjunto y que debe ser tomado en cuenta como el aspecto más importante dentro de la política del país, tomando en consideración que con el avance tecnológico, el sector convergente (telecomunicaciones-radiodifusión-tecnologías de la información y la comunicación-innovación; entre otros), se han convertido en un eje transversal de las economías en el mundo.

Sin embargo, en el Apartado B y específicamente en su fracción segunda, que a la letra dice: “Las telecomunicaciones son servicios públicos de interés general, por lo que el Estado garantizará que sean prestados en condiciones de competencia, calidad, pluralidad, cobertura universal, interconexión, convergencia, continuidad, acceso libre y sin injerencias arbitrarias”, es en donde se encuentran los principales errores y omisiones en que ha incurrido el IFT tomando como base su responsabilidad enmarcada en el artículo 28 constitucional, que reza lo siguiente: “El Instituto Federal de Telecomunicaciones es un órgano autónomo, con personalidad jurídica y patrimonio propio, que tiene por objeto el desarrollo eficiente de la radiodifusión y las telecomunicaciones, conforme a lo dispuesto en esta cons-

titución y en los términos que fijan las leyes. Para tal efecto, tendrá a su cargo la regulación, promoción y supervisión del uso, aprovechamiento y explotación del espectro radioeléctrico, las redes y la prestación de los servicios de radiodifusión y telecomunicaciones, así como del acceso a infraestructura activa, pasiva y otros insumos esenciales, garantizando lo establecido en los artículos 6.o y 7.o de esta constitución”.

De igual forma, al IFT le fueron encomendadas las tareas de competencia económica en radiodifusión y telecomunicaciones; por lo que, como ustedes ubican, la reforma de telecomunicaciones y radiodifusión le dio al IFT amplias facultades y atribuciones como para realizar un trabajo amplio basado en la fracción segunda del Apartado B, del artículo sexto constitucional, es decir, para desarrollar, regular, promover y supervisar el uso, aprovechamiento y explotación de las redes de telecomunicaciones y radiodifusión y el espectro radioeléctrico; no obstante, aquí es en donde yo ubico el principal problema; es decir, el IFT en sus 11 años de existencia sólo ha concentrado su trabajo en los aspectos de competencia, dicho de otra manera sólo se ha preocupado por los temas del mercado.

Dicha actitud del regulador invisibiliza lo relacionado con la calidad de los servicios, la pluralidad, la cobertura universal, la interconexión, la conver-

Página: 12

Area cm2: 477

Costo: 90,334

2 / 2

Luis Escobar

gencia, la continuidad, el acceso libre y el no incurrir en injerencias arbitrarias, de forma tal que esto pudo y debió realizarlo mediante planes de trabajo por rubro, con métricas específicas y bajo un esquema transparente y abierto al conocimiento de los ciudadanos, que es con quienes tiene verdaderamente un compromiso y menciono esto, ya que, de repente se ha observado una actitud que me lleva a pensar que su compromiso es con las empresas reguladas.

Una cuestión medular que debemos considerar, no importando quien tome las facultades y atribuciones en esta materia, es que el entramado técnico-jurídico-legal amerita una cirugía mayor, es decir, como ya lo hemos

mencionado en varias ocasiones, el país requiere de profundas reformas constitucionales, de ley, políticas públicas digitales, planes y programas sectoriales y el engarce con la ciencia, las humanidades, tecnologías y la innovación, lo que permitiría establecer un nuevo paradigma convergente que es una necesidad para el desarrollo del país y para enfrentar en mejores condiciones retos como la revisión del T-MEC y los procesos de relocalización de empresas en Norteamérica.

Y, por último, debo apuntar que, todo el trabajo que se realice deberá tener sí como rector al Estado, pero con la estricta participación de la industria, los trabajadores y la sociedad civil, de

tal forma que los cambios sean para el bien del país.

YA EN EL CORREDOR

En paralelo al abandono de los combustibles fósiles, han surgido iniciativas como la apertura de la mayor planta dedicada al secuestro de carbono con energía renovable del mundo; ésta se ubicará en Islandia, el país del mundo que mayor proporción de energía renovable consume, casi el 100% de su energía es de origen geotermal o hidráulico; experiencias para tomar... En fin.

•Luis Escobar Ramos
Email: lescobarramos67@gmail.com
Twitter @LUISESCOBARRAM6



La desgastante inflación



**GERARDO
FLORES
LEDESMA**

PRISMA EMPRESARIAL

Llevamos casi todo 2024 con un persistente aumento en los precios de bienes y servicios y no sabemos cuándo habrá un remanso, aunque es probable que la desaceleración de la economía en EU provoque mayor oferta y con ello se atempere la inflación.

Pero esas son suposiciones. Lo real es que la inflación está muy elevada. En julio pasado, según el Inegi, el Índice Nacional de Precios al Consumidor subió 1.05%, y lanzó a esa variable hasta 5.57% en términos anuales, es decir, la medición del aumento de los precios de julio de 2023 al mismo mes de 2024.

El común de los mortales sigue afectado en su bolsillo. Pero cómo no, si los precios de las frutas y verduras se incrementaron 23.6%, su mayor alza desde agosto de 2017 (25.82%), y los agropecuarios crecieron 13.72%, su tasa más alta desde octubre de 2022 (14.25%).

En julio pasado todos los mexicanos tuvimos que pagar aumentos de precios de doble dígito, porque el jitomate aumentó 33.34%, mientras que la naranja, cebolla, gasolina de bajo octanaje y aguacate, aumentaron 18.57, 25.08, 1.14 y 17.01%, respectivamente. Si usted usa

gas LP en su casa, le podemos decir que pagó un 6.70% más.

Hoy no lo voy a enredar con el análisis de la inflación subyacente y la no subyacente, o si el Inegi la medirá de otro modo, actualizando la canasta y estructura de los ponderadores a partir de la primera quincena de agosto. Lo que sí debemos admitir es que todo este año nos llevaremos sobre las espaldas -como el Pípila-, el alza persistente de los precios en casi todos los bienes y servicios, así como las altas tasas de interés.

Aunque el Banco de México haya reducido en 25 puntos base su tasa de interés de referencia, con opiniones divididas de los expertos, pues algunos apostaban a que se mantendrían en 11% y otros que bajaría a 10.75%, la verdad es que los créditos siguen muy elevados y será difícil que en 2024 los veamos por debajo del doble dígito. A ver cómo deciden la embestida especulativa contra el peso, ahora que otros bancos centrales, como el de Japón, han aumentado el premio a sus inversionistas en vez de bajarlos

Durante el primer semestre de 2024, los bancos tradicionales perdieron participación en el financiamiento de autos ligeros. Las financieras han metido más

el acelerador en el crédito a los vehículos vendidos en México.

En dicho periodo, la participación de las financieras presentó un dinamismo de 82% en el segmento de autos compactos; de 75% en el de vehículos deportivos y de 70% en los de lujo.

Los bancos participaron con un 20% en el financiamiento de autos de usos múltiples; con igual porcentaje en subcompactos y de 79% en el segmento de *Pick-Ups*.

Las ventas de vehículos nuevos en México se ubicaron en 124,761 unidades, registrando un crecimiento de 12.6% en comparación con julio de 2023. Con esta cifra, las ventas acumulan 27 meses consecutivos de crecimiento.

Audi es el mayor perdedor en la radiografía del sector automotriz en la primera parte de 2024. Las ventas de la marca en México decrecieron 14.9% contra el período comparable de 2023, mientras que de julio de 2023 al mismo mes de 2024 (anualizado) la merma ha sido de 24.4%.

•Periodista

Director de RedFinancieraMX
gflores113@yahoo.com.mx

Página 60 de 77



Caja fuerte

Luis Miguel González

lmgonzalez@eleconomista.com.mx

¿Por qué importa la decisión de Banxico?, ¿por qué no importa tanto...?

Cómo se le ocurre a los del Banco de México (Banxico) bajar las tasas, cuando tenemos una inflación que lleva cinco meses subiendo y, además, el peso está bajo presión, dicen los críticos. No era una decisión fácil, pero hizo lo correcto, dicen los "defensores": se había tardado. La inflación subyacente está bajando y el mes próximo la Reserva Federal bajará la tasa.

El Banxico decidió bajar la tasa de referencia un cuarto de punto, de 11.00 a 10.75 por ciento. Es apenas el segundo recorte de tasas en un año en el que había expectativas de bajas significativas en el costo del dinero. La baja anterior fue en marzo y, desde entonces, se deterioró el comportamiento de la inflación. La de ayer fue una decisión dividida al interior de la Junta de Gobierno y controvertida afuera. La decisión sorprendió, porque la mayoría de los especialistas opinaba que las tasas se quedarían en 11.00 por ciento.

La inflación *aprieta* y el Banxico se *relaja*. Es el título principal de la portada de **El Economista** en la edición del 8 de agosto. ¿Se *relaja*? El Banxico *afloja* la política monetaria en momentos en los que la inflación golpea con fuerza en el precio de los alimentos, los servicios, los energéticos y las tarifas del gobierno. No hay dato que impacte tanto como este: las frutas y verduras han subido 23.55% en los 12 meses que van de agosto de 2023 a julio de 2024.

¿Qué pasará en los próximos meses? Es muy probable que la Reserva Federal de Estados Unidos baje las tasas en septiembre. Eso incrementará la probabilidad de que el Banxico haga otras reducciones. La tasa de interés de referencia sigue por las nubes. Dos o tres bajas más de un cuarto de punto dejarían la tasa entre 10 y 10.25 por ciento.

No será tan fácil. La cosa se complica cuando incorporamos otros elementos.

¿Qué pasará si la inflación sigue subiendo y rebasa, por ejemplo, el 6%? ¿Cómo debe reaccionar el Banxico si el tipo de cambio brinca la barrera de los 20 pesos por dólar?

Son tiempos raros para la lógica y desconcertantes para quienes leen los textos académicos con celo cuasirreligioso. Cuando la inflación está subiendo, los bancos centrales no deben bajar las tasas. El dilema está en dejarlas igual o subirlas.

La teoría dice, también, que una baja en las tasas del banco central afectaría la cotización de la moneda nacional. Ayer, el peso abrió en 19.22 por dólar. En el momento en el que se anunció la decisión del Banxico la moneda mexicana estaba en 19.0686. A las 8 de la noche, cotizaba en 18.8699. En la jornada, el peso ganó 36 centavos frente al dólar. Después del anuncio, fue un avance de un poco más de 1 por ciento

¿Necesitamos incorporar más elementos al análisis de la inflación y las decisiones de los bancos centrales? En Estados Unidos y Europa se preguntan si es correcto seguir obsesionados con la *core inflation* y "menospreciar" el comportamiento de los precios de bienes y servicios con comportamiento muy volátil, como son las frutas y verduras.

En el caso de México, hay quienes cuestionan la eficacia de las decisiones de tasas de interés del Banxico por el bajo nivel de bancarización de la población. En México, sólo 46% de la población tiene una cuenta de banco y más de la mitad de la población no ha tenido un financiamiento (crédito) formal. El impacto de un movimiento en las tasas de interés es limitado, cuando gran parte de la población y una parte significativa de los negocios no está "conectada" con la banca y los sistemas formales de ahorro y crédito, donde se reflejan directamente las

decisiones del banco central.

En el momento que vive México, otro aspecto a considerar son los factores no monetarios que pegan a los precios. Son inflacionarias las extorsiones que hacen los grupos criminales a productores agrícolas, transportistas, comerciantes y restaurantes. Es inflacionaria la toma de una carretera, como la México-Puebla por más de 60 horas. ¿Cuánto sube la inflación por las extorsiones? Ponganle el número que quieran 1, 2, 3% o más. Lo cierto es que para combatir este tipo de presiones inflacionarias sirven más las policías, los ministerios públicos y los jueces que la Junta de Gobierno del Banxico.

¿Puede una política monetaria dura compensar el exceso de gasto público y los aumentos de los precios de bienes y servicios administrados por el gobierno? La llama de la inflación en México se aviva con una política de gasto público que transfiere en promedio más de 60,000 millones de pesos mensuales a los beneficiarios de los programas sociales. Esa llama inflacionaria se mueve también cada vez que tenemos un ajuste pequeño en el precio de la gasolina o en alguno de los servicios públicos municipales: luz o agua, por ejemplo. Hacienda necesita tasas más bajas porque gasta 100,000 millones mensuales en servicio de la deuda. No hace su parte, no contribuye para bajar la inflación.

Un movimiento en las tasas de interés del banco central tiene un impacto limitado en el control de la inflación, pero tiene un efecto simbólico que no podemos minimizar. Genera expectativas de la inflación que viene. Algo cruje, cuando el Banxico anuncia una baja de un cuarto de punto, el mismo día que modifica su proyección de la inflación para el final del año de 4.0 a 4.4 por ciento. ¿Debemos resignarnos a decir adiós a la meta inflacionaria de 3.0% y acostumbrarnos a una nueva normalidad más cercana a 5 o 6%?



Project Syndicate

Por Andrés Velasco

Alabanza al sistema uninominal

• Mientras muchos califican las elecciones británicas de este año como históricamente no representativas, los llamados a reformar o abandonar el sistema de mayoría absoluta están sonando con fuerza. Pero los argumentos contra el sistema del Reino Unido son profundamente defectuosos – tanto fáctica como conceptualmente – y las alternativas que se ofrecen son aún peores.



El autor

Andrés Velasco, exministro de Hacienda de Chile, es decano de la Escuela de Políticas Públicas de la London School of Economics and Political Science.

LONDRES. Los británicos tuvieron buenos motivos para celebrar a principios de julio, cuando el Partido Laborista de Keir Starmer puso fin a los 14 años de gobierno del Partido Conservador. Pero después de haber dicho adiós a los conservadores, muchos dentro del *establishment* británico sintieron un molesto sentido de culpabilidad: quizás el Partido Laborista no debía su abrumadora mayoría al disgusto con los conservadores, sino al sistema electoral uninominal.

Comparada con las últimas elecciones, la votación del Partido Laborista aumentó en menos de 2 puntos porcentuales (del 32.2% al 33.8%); no obstante, obtuvo 412 escaños en la Cámara de los Comunes, en contraste con los 203 de la vez anterior. Los Liberal-Demócratas también se beneficiaron enormemente del sistema uninominal, pasando de 11 a 72 escaños, a pesar de que su porcentaje de votos se mantuvo más o menos constante. Esto contrasta con lo sucedido al partido de extrema derecha, Reform UK: recibió casi 600,000 votos más que los Liberal-Demócratas, pero apenas obtuvo 5 escaños.

Como muchos afirman que este es el resultado electoral menos representativo de la historia de Gran Bretaña, han surgido profusos llamados a una reforma electoral. Sin embargo, cambiar el sistema sería un grave error. Los críticos afirman que el uninominal es un mal sistema, pero la alternativa obvia, la representación proporcional, puede ser mucho peor.

Si el sistema de representación proporcional utilizado en Escocia hubiera estado vigente en todo el Reino Unido, los laboristas habrían obtenido 236 escaños en lugar de 412. Bajo el sistema uninominal, la proporción de escaños de un partido no es ni siquiera aproximadamente proporcional a su porcentaje de votos, porque ese no es su propósito. Si se desea una proporcionalidad casi perfecta, sería necesario que los 48 millones de votantes británicos eligieran a los 650 miembros de la Cámara de los Comunes en una gigantesca circunscripción nacional. Vaya elección que sería esa en la práctica: si la disputaran seis partidos, la papeleta contendría los nombres de 3,900 candidatos.

La alternativa es que la papeleta listara solo los nombres de los seis partidos, y los electo-

res eligiesen uno de ellos. La selección de los miembros del parlamento se encomendaría a las burocracias de los partidos (lo que se conoce como el sistema de "lista cerrada"), con lo que se cortaría el vínculo entre cada votante y su representante, algo crucial para la tradición democrática británica.

El punto no es que un sistema de representación proporcional tan extremo sea la única alternativa al uninominal. El punto, más bien, es que la proporcionalidad no es la única característica deseable de un sistema electoral. La simplicidad es otra, como también lo es un proceso que posteriormente permita gobernar. Al uninominal se le conoce como un sistema "mayoritario" porque facilita que un partido que ha obtenido una pequeña mayoría de votos, o frecuentemente solo una pluralidad, consiga reunir una mayoría de tal envergadura que le permita lograr la aprobación de leyes sin mayores sobresaltos.

Este potencial beneficio se extiende a todos los partidos, cualesquiera sean sus tendencias ideológicas. En el parlamento británico anterior, los conservadores tenían el 56% de los escaños de la Cámara de los Comunes, a pesar de haber recibido menos del 44% del voto popular. Desde la Segunda Guerra Mundial, el sistema uninominal ha producido una mayoría de un solo partido en todas las elecciones británicas, excepto tres. Si bien un sistema electoral mayoritario no puede garantizar este resultado, lo hace altamente probable.

En los sistemas de representación proporcional, por el contrario, mantener una mayoría estable que permita gobernar puede ser problemático. Un posible resultado es un gobierno de minoría que podría derrumbarse en cualquier momento, como ha ocurrido recientemente en España. O podría producir una serie de gobiernos efímeros, como los que tuvo Italia hasta que reformó el sistema de representación proporcional en 2017. También podría conducir a largos periodos sin un gobierno plenamente constituido, con la nación en manos de débiles administraciones provisionales, como suele ocurrir en Bélgica. Luego hay países como Israel, donde una forma extrema de representación proporcional entrega un poder desproporcionado a pequeños grupos de parlamentarios con ideologías extremas.

El argumento en contra del sistema uninominal en el Reino Unido se resume así: en Gran Bretaña existen hoy numerosos partidos y las

elecciones cada vez más dejan subrepresentados a los partidos más pequeños, por lo que números crecientes de votantes se sienten marginados. Dado que esto puede socavar la legitimidad de la democracia británica, es preciso reformar el sistema electoral.

Pero como lo acaban de demostrar los Liberal-Demócratas, es falso afirmar que los partidos más pequeños están condenados a ser subrepresentados. Dicho partido obtuvo el 12% del voto popular y casi el 12% de los escaños haciendo una campaña estratégica, que enfocó sus esfuerzos en los distritos donde tenían posibilidades de ganar (distritos a menudo con altos niveles de educación e ingresos).

Además, en los resultados electorales la legitimidad no es consecuencia exclusiva de la proporcionalidad. Abundan otras razones por las que los votantes pueden llegar a considerar ilegítimo un sistema político. Una de ellas es la incapacidad de gobernar. Después de que Chile, mi país natal, pasara de un sistema mayoritario a uno de representación proporcional en 2015, el número de partidos representados en el Congreso aumentó de siete a 22, y ninguno de los gobiernos posteriores ha conseguido reunir una mayoría que le permita legislar. Las ambiciosas reformas prometidas por los candidatos durante sus campañas electorales han quedado en nada, con lo que los electores se sienten engañados y están cada vez más descontentos con el sistema político.

Otra fuente de ilegitimidad es la percepción de que el dinero desempeña un papel exagerado en la política. En Gran Bretaña los distritos son pequeños, de modo que las campañas no son caras. A esto se agregan la prohibición de hacer propaganda por televisión y los límites a la financiación de las campañas, y la consecuencia es que los partidos no pueden gastar más de la modesta suma de £54,010 (US\$ 69,511) en cada uno de los distritos en los que compiten.

Imaginemos, por contraste, lo carísimo que sería hacer campaña en un distrito de representación proporcional casi perfecto que comprendiera a toda Gran Bretaña. O, imaginemos algo más realista, como los gastos de una campaña en un distrito de representación proporcional con 1 millón o más votantes, en comparación con las **Página 63 de 177** que suelen tener los distritos británicos hoy día. Los incentivos para gastar se elevarían masivamente, al igual que la dificultad para fiscalizar el

cumplimiento con los topes de gastos fijados por ley. Es posible que el dinero no compre el amor, pero sí puede comprar elecciones –o, por lo menos, es lo que muchos electores podrían llegar a creer, y con razón–.

Finalmente, está la ilegitimidad que se crea cuando uno no sabe quién es la persona que lo representa en el parlamento. En Brasil, país que utiliza un sistema de representación proporcional, los distritos más pequeños eligen

ocho representantes en el Congreso, y los más grandes hasta 70, con un promedio de 19. ¿Qué sentimiento de lealtad puede tener un votante a un grupo de ocho, 19, 35 o 70 miembros del parlamento? ¿Qué posibilidades puede tener un votante de llegar a conocer a las decenas o incluso cientos de candidatos que aparecen en la papeleta? Las respuestas a estas preguntas apuntan en la misma dirección: una brecha cada vez mayor entre los votantes

y sus representantes elegidos, y un desencanto con la democracia.

El sistema electoral británico es propio de Churchill: el peor de los sistemas, con excepción de todas las alternativas plausibles. Keir Starmer debería cumplir sus promesas y enfocarse en recalibrar la economía, en lugar de tratar de cambiar un sistema que no requiere reformas.



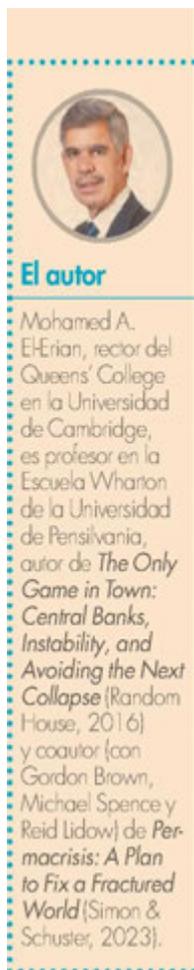


PS Project Syndicate
Mohamed A. El-Erian

¿A qué se debe la confianza de los mercados estadounidenses?

- Los mercados bursátiles estadounidenses se han mantenido optimistas ante la profundización de los riesgos internos e internacionales, debido a tres factores clave. Pero como dos de ellos están bajo presión, la durabilidad del ciclo actual dependerá del tercero: la Reserva Federal de Estados Unidos.





CAMBRIDGE. Durante el año que pasó, los mercados estadounidenses han mostrado una capacidad notable para desestimar riesgos internos y externos que afectan al bienestar

de la economía y al funcionamiento del sistema global económico, financiero y de comercio internacional. Este desacople entre el riesgo y el sentimiento de los mercados es resultado de tres factores: la fe en las posibilidades ilimitadas de ciertas empresas tecnológicas, una extendida confianza en el excepcionalismo económico estadounidense y la firme creencia de que la Reserva Federal de los Estados Unidos estará allí para sostener los activos financieros. Pero, últimamente, dos de estos factores han estado bajo presión, con lo que la permanencia de cualquier perspectiva positiva se torna más dependiente del tercero.

El año pasado se produjeron diversos hechos que normalmente hubieran provocado volatilidad y una tendencia general bajista en las bolsas. La guerra entre Hamás e Israel (y las estremecedoras imágenes de la pérdida a gran escala de vidas civiles inocentes y destrucción masiva de medios de vida e infraestructuras físicas) aumenta la probabilidad de un conflicto regional, que podría alterar todavía más el transporte marítimo y el comercio internacional y provocar un encarecimiento del petróleo.

Además, la relación sinoestadounidense está cada vez más tensa. El aumento de las restricciones de Estados Unidos a las exportaciones de tecnología a China obliga a otros países a moverse en un campo de sanciones secundarias cada vez más complejo. La campaña presidencial en los Estados Unidos ha sido un recordatorio

general de la posibilidad de que vengan nuevas olas de aranceles contra aliados y adversarios tan pronto como el año entrante. En tanto, elecciones nacionales y regionales han debilitado a los partidos moderados de centroizquierda y centroderecha en países europeos clave.

La capacidad de los inversores para pasar por alto estos hechos no puede atribuirse sin más a la vieja letanía de que "los mercados no son la economía (y viceversa)". Más bien, lo que ha mantenido aislados a los mercados es la combinación de los tres factores mencionados antes.

El primero (una confianza creciente en ciertas empresas tecnológicas) refleja el impacto de la revolución de la inteligencia artificial (IA) —un shock tecnológico histórico que todavía está cobrando impulso— y las grandes esperanzas que suscita, y su efecto directo se manifiesta en las enormes alzas de las bolsas estadounidenses. Pero estas se han debido ante todo a un puñado de empresas tecnológicas que tienen conexión inmediata con los nuevos modelos de IA generativa y predictiva y con el hardware y la infraestructura que les sirven de apoyo.

Estas empresas han mostrado subidas exorbitantes de sus cotizaciones. El principal ejemplo, por supuesto, es Nvidia, cuya capitalización de mercado se disparó, de

menos de 300,000 millones de dólares a fines de 2022 a más de 3 billones en junio de este año. Otros ganadores incluyen empresas tecnológicas ya dominantes como Alphabet (Google) y Microsoft.

La fascinación de los mercados con estas empresas no sólo es comprensible, sino también fundada. Están en la vanguardia de una revolución tecnológica que transformará de raíz mucho de lo que hacemos y el modo en que lo hacemos. Los productos y servicios que están lanzando prometen aumentos de productividad generalizados, con capacidad para mejorar las perspectivas no sólo de algunas empresas sino de economías enteras. Pero aunque las razones para ser optimistas respecto de estas empresas siguen siendo fuertes, el marcado aumento de sus cotizaciones ha provocado un debate respecto de si no sería conveniente una pausa. Al fin y al cabo, un entusiasmo tan desatado puede terminar en una costosa burbuja, cuyas consecuencias no se limitarían necesariamente a un sector o a una economía.

También está bajo presión la confianza en la continuidad del excepcionalismo económico estadounidense. Aunque el gasto en consumo general por ahora se mantiene firme, las familias de menos ingresos ya están bajo presión considerable, lo mismo que las pequeñas empresas. De modo que mucho dependerá de lo que suceda en el mercado laboral de los Estados Unidos (por su función central para los ingresos, el gasto y la seguridad financiera). Y en esto los datos son ambiguos; algunos in-

dicadores (por ejemplo, la tasa general de desempleo) empiezan a enviar señales de alarma.

Estos hechos aumentan la importancia de la política monetaria de la Fed. El supuesto general entre los inversores es que "la Fed nos cubre las espaldas". Esta creencia en lo que se denomina el *put* de la Fed se manifiesta en la expectativa de que cualquier desaceleración económica o cualquier período de volatilidad excesiva en los mercados provocarán una veloz flexibilización de la política monetaria. Las reacciones de la Fed frente a crisis de las dos últimas décadas (desde la debacle de 2008 hasta la pandemia de Covid-19) han reforzado esta dinámica conductual en los mercados estadounidenses, así como lo ha hecho su respuesta a episodios menores de turbulencia como el del cuarto trimestre de 2018.

¿Se puede seguir confiando en el *put* de la Fed? Sí, pero sólo en la medida en que la Fed pueda ver más allá de su deseo explícito de bajar la inflación hasta la meta del 2% lo antes posible. Esto implica bajar los tipos de interés en los próximos dos meses, para evitar una política monetaria demasiado restrictiva que podría causar un daño innecesario al nivel de empleo y a la economía. De hecho, una política de esa naturaleza puede debilitar todavía más los dos primeros factores, con lo que para los mercados sería mucho más difícil seguir desestimando las cada vez más numerosas fuentes de incertidumbre dentro y fuera de los Estados Unidos.



Perspectivas con Signum Research

David Lara
Analista

Inversiones de capex y la amenaza de recesión, dilema de las tecnológicas

En un entorno económico incierto, las grandes empresas tecnológicas han presentado sus resultados financieros del segundo trimestre de 2024, mostrando un notable incremento en sus inversiones de capital (Capex). Sin embargo, esta expansión agresiva podría convertirse en un arma de doble filo ante los temores de una posible recesión en Estados Unidos.

A continuación, una breve recapitulación de los resultados y estrategias de seis de las llamadas "Siete Magníficas": Apple, Amazon, Meta, Alphabet, Microsoft y Tesla, excluyendo a Nvidia, que reportará sus resultados a finales de este mes.

Amazon logró ingresos en el trimestre de 147,977 millones de dólares, un incremento del 10.12% interanual, impulsado por el sólido desempeño de Amazon Web Services (AWS) y las ventas en

América del Norte.

Las inversiones en propiedades, planta y equipo para el trimestre alcanzaron los 17,630 millones de dólares, representando un aumento del 54% en comparación con el mismo trimestre de 2023. Esta inversión refleja el enfoque de Amazon en mejorar su infraestructura para AWS y otros proyectos estratégicos como Prime Video y Kuiper, centrado en el desarrollo y lanzamiento de una constelación de satélites de baja órbita terrestre para proporcionar acceso a Internet de alta velocidad y baja latencia a comunidades desatendidas y regiones remotas.

Meta reportó ingresos en el mismo periodo de 39,071 millones de dólares, un aumento del 22% respecto al año anterior. La compañía destinó 8,170 millones de dólares a Capex, un incremento del 33% interanual. Estas inversiones están dirigidas principalmente a la expansión

de su infraestructura tecnológica y el desarrollo de inteligencia artificial y realidad aumentada.

A pesar de las pérdidas en Reality Labs, Meta considera estas inversiones esenciales para su crecimiento a largo plazo.

Alphabet, la empresa matriz de Google, presentó ingresos de 84,742 millones de dólares, un crecimiento del 14% respecto al mismo trimestre del año anterior. Los ingresos de Google Cloud fueron un punto destacado, superando por primera vez los 10,000 millones de dólares, con un aumento del 29 por ciento.

La compañía reportó una utilidad operativa de 27,425 millones de dólares y destinó una parte significativa de sus recursos a la consolidación de equipos de inteligencia artificial bajo Google DeepMind, reflejando un aumento del 91% en esta área estratégica.

Microsoft reportó un incremento significativo en Capex durante el segundo trimestre de 2024, alcanzando 13,873 millones de dólares, lo que representó un aumento del 55.13% respecto al mismo periodo del año anterior. Esta cantidad se destinó a la expansión de sus servicios en la nube y la infraestructura tecnológica, impulsadas por la creciente demanda de soluciones de inteligencia artificial y ciberseguridad.

Tesla reportó ingresos de 24,927 millones de dólares, un aumento del 47% respecto al año anterior. La compañía destinó 2,691 millones a Capex, un incremento del 39 por ciento. Estas inversiones están dirigidas a la expansión de sus plantas de producción y el desarrollo de nuevas tecnologías de baterías y vehículos eléctricos.

Apple reportó ingresos totales de 85,777 millones de dólares, un aumen-

to del 5% respecto al mismo trimestre del año anterior. La compañía destacó un aumento en su Capex, alcanzando 6,539 millones de dólares en el trimestre, lo que representa un incremento del 22.3% a/a., siendo el más discreto entre las empresas mencionadas. Según la empresa, esta inversión es esencial para mantener su liderazgo en innovación tecnológica.

El aumento en Capex por parte de estas gigantes tecnológicas indica un compromiso claro con la innovación y el crecimiento a largo plazo. Este enfoque agresivo en inversiones de capital está motivado por la búsqueda de tomar la delantera en la aplicación de la inteligencia artificial a sus respectivos negocios. Sin embargo, podrían enfrentar desafíos significativos si los temores de una recesión en Estados Unidos se materializan.

La recesión podría limitar la capacidad de estas empresas para obtener retornos rápidos sobre sus inversiones, afectando su rentabilidad y capacidad de innovación a corto plazo.

La incertidumbre económica global y los crecientes costos de financiamiento podrían exacerbar estos riesgos, presionando a las empresas a equilibrar cuidadosamente sus estrategias de crecimiento con la prudencia financiera.

En un momento donde el entorno económico es volátil, las empresas deben mantenerse ágiles y adaptativas para navegar los desafíos futuros y asegurar un crecimiento sostenible.

Mientras que las grandes tecnológicas continúan liderando en innovación y expansión, la sombra de una posible recesión en Estados Unidos podría poner a prueba su resiliencia y capacidad de adaptación en un mercado cada vez más competitivo y desafiante.

En un momento donde el entorno económico es volátil, las empresas deben mantenerse ágiles y adaptativas para navegar los desafíos futuros y asegurar un crecimiento.



El poder y sus peligros

Hay peligros mundiales que no son nuevos pero que se visten con nuevas ropas. Uno de ellos es el populismo, que es un síntoma de la democracia causado por enormes desigualdades y que ofrece ilusiones. Surge por la concurrencia del desencanto político debido a formas anacrónicas de representación, a las fallas funcionales del sistema democrático y al rezago social.

En Estados Unidos, el ascenso del populista Donald Trump a niveles altos de aceptación hizo que el presidente Joe Biden renunciara a ser candidato para su reelección y le dejara el camino para ganar la presidencia a Kamala Harris, que tiene una oferta de centro político convincente para sectores importantes de la población, además de que compara muy favorablemente en edad con Trump que tiene 78 años y ella 59.

Todo esto ocurre en Estados Unidos (EU), en donde el gobierno de Biden se caracterizó por éxitos económicos por las nuevas políticas industriales y tecnológicas. La posibilidad de que Trump llegue al poder presidencial no sólo es peligrosa para EU sino también para el mundo.

Análogamente, en Francia, ante la posibilidad de que llegara Marine Le Pen de extrema derecha a gobernar, a costa de la falta de legitimidad de gestión del presidente Macron, la izquierda en sus diversas manifestaciones y el centro político le ganaron, juntos, electoralmente a Le Pen. Ahora viene

un proceso de cohabitación.

En Inglaterra, el Partido Laborista ganó las elecciones recientes, poniendo fin a 14 años de gobiernos conservadores. En este país, la experiencia de los gobiernos de centro izquierda ha sido positiva.

En Rusia, las fuertes sanciones de Occidente al gobierno de Putin por la invasión a Ucrania, le cayeron como anillo al dedo. Su limitada autoridad sobre los oligarcas rusos que tienen sus recursos en los mercados financieros fuera de Rusia, cambió al exigirles escoger entre Rusia y Occidente, ofreciéndoles, además, las empresas occidentales abandonadas en suelo ruso, como McDonald's e Ikea. Con ello, Putin se fortaleció e inició un proceso de reindustrialización.

La gran batalla por el poder e influencia mundial está entre Estados Unidos y China. Las sanciones impuestas a China por parte del gobierno norteamericano le han servido al gobierno chino para fortalecer su capitalismo de Estado.

Congruente con ello, el presidente Xi ha marginado a los tecnócratas favorables al mercado dentro de su gobierno y se ha rodeado de funcionarios proclives a la línea dura. Asociado a ello, el gobierno ha diseñado reformas para contrarrestar las sanciones extranjeras que afectan a sus exportaciones y al desarrollo tecnológico.

Estados Unidos y China no han demostrado mucha capacidad de cooperación en los últimos años. La única forma de superarlo es con una mayor flexibilidad en las posiciones de los gobiernos.



La México-Puebla y la inflación

No se le puede adjudicar al Banco de México como un fracaso que el subíndice de frutas y verduras del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) tenga un registro anual de 23.55 por ciento.

Más bien que Andrés Manuel López Obrador explique por qué ha renunciado a sus facultades de jefe de Estado y permite que un grupo con intereses particulares bloquee durante más de dos días la autopista México-Puebla y ahí se rompan muchas cadenas de distribución de alimentos y otros productos, lo que acaba por impactar la inflación.

A ver si este régimen tiene algún pretexto para justificar que productores agropecuarios de casi todo el país son víctimas de la extorsión, que tienen bien identificados a los delincuentes y que las autoridades, empezando por la federal, no hacen absolutamente nada.

La inacción de la autoridad ante el crimen organizado le cuesta puntos de crecimiento al Producto Interno Bruto y décimas a los índices inflacionarios y ahí sí nada puede hacer la política monetaria del banco central.

Más allá de los fenómenos meteorológicos, México es una economía abierta que puede cubrir faltantes de la producción local con importaciones, por lo que

vale la pena poner atención a los precios internacionales de los alimentos para ver si coinciden con los aumentos en México.

Primero, los números de la inflación no subyacente en nuestro país y algunos subíndices.

La inflación volátil de México alcanzó un registro anual de 10.36%, mientras que la inflación central, la subyacente, tuvo un aumento en términos anuales de 4.05%, esto implicó una lectura del INPC de 5.57 por ciento.

Dentro de los precios más cambiantes, el subíndice de precios agropecuarios muestra un aumento de 13.72% y a su interior, frutas y verduras aquel 23.55%, todas mediciones anuales.

El índice de precios de los alimentos de la FAO, la Organización de las Naciones Unidas para la Alimentación y la Agricultura, mostró en julio pasado un nivel de -3.1% en comparación con un año antes y de -24.7% en comparación con su nivel máximo de marzo del 2022.

Hay pues una estabilidad en los precios de los alimentos, después de muchos trimestres complicados tras el final de la pandemia de Covid-19, pero en México no.

De acuerdo con algunos cálculos empresariales, el bloqueo de la autopista México-Puebla dejó más de 4,000 millones de pesos en pérdidas, muchas de esas en el sector agroalimentario que repercuten directamente en la inflación.

Puede sonar marginal para el tamaño de la economía mexicana y su impacto en la medición de precios nacional, pero si se suman todas las presiones derivadas de la falta de Estado de derecho, sí se pueden sumar algunos puntos adicionales y en las más diversas categorías inflacionarias.

La Junta de Gobierno tiene que cargar con las críticas de haber bajado la tasa de interés un cuarto de punto, a 10.75%, como lo decidió ayer y se arriesga a mandar una señal de debilidad a los mercados.

Pero también es cierto que los banqueros centrales, que ven la inflación subyacente en 4%, nada pueden hacer para que en este país pueda regresar el Estado de derecho.

No está en sus atribuciones mandar a la Guardia Nacional a respetar la ley a la autopista México-Puebla, quien debería hacerlo es este gobierno totalmente ausente.

La inacción de la autoridad ante el crimen organizado le cuesta puntos de crecimiento al Producto Interno Bruto y décimas a los índices inflacionarios y ahí sí nada puede hacer la política monetaria del banco central.



El poder y sus peligros

Hay peligros mundiales que no son nuevos pero que se visten con nuevas ropas. Uno de ellos es el populismo, que es un síntoma de la democracia causado por enormes desigualdades y que ofrece ilusiones. Surge por la concurrencia del desencanto político debido a formas anacrónicas de representación, a las fallas funcionales del sistema democrático y al rezago social.

En Estados Unidos, el ascenso del populista Donald Trump a niveles altos de aceptación hizo que el presidente Joe Biden renunciara a ser candidato para su reelección y le dejara el camino para ganar la presidencia a Kamala Harris, que tiene una oferta de centro político convincente para sectores importantes de la población, además de que compara muy favorablemente en edad con Trump que tiene 78 años y ella 59.

Todo esto ocurre en Estados Unidos (EU), en donde el gobierno de Biden se caracterizó por éxitos económicos por las nuevas políticas industriales y tecnológicas. La posibilidad de que Trump llegue al poder presidencial no sólo es peligrosa para EU sino también para el mundo.

Analógicamente, en Francia, ante la posibilidad de que llegara Marine Le Pen de extrema derecha a gobernar, a costa de la falta de legitimidad de gestión del presidente Macron, la izquierda en sus diversas manifestaciones y el centro político le ganaron, juntos, electoralmente a Le Pen. Ahora viene un proceso de cohabitación.

En Inglaterra, el Partido Laborista ganó las elecciones recientes, poniendo fin a 14 años de gobiernos conservadores. En este país, la experiencia de los gobiernos de centro izquierda ha sido positiva.

En Rusia, las fuertes sanciones de Occidente al gobierno de Putin por la invasión a Ucrania, le cayeron como anillo al dedo.



Ricos
y poderosos

Marco A. Mares
marcomares@gmail.com

Banxico: a contracorriente, recorta tasa de interés

La junta de gobierno del Banco de México, en contra de la mayoría de los pronósticos, decidió recortar la tasa de interés de referencia del 11% a 10.75 por ciento.

Banxico reduce su tasa de interés de referencia, a pesar de que unas horas antes, Inegi difundió que la inflación anual se elevó a 5.57%, el nivel más alto que ha alcanzado desde mayo del 2023.

No fue una decisión unánime. Fue una decisión por mayoría.

Los subgobernadores **Irene Espinosa** y **Jonathan Heath** votaron en contra de recortar la tasa.

Votaron a favor, la gobernadora **Victoria Rodríguez Ceja** y los subgobernadores **Omar Mejía Castelazo** y **Galia Borja Gómez**.

La tasa de interés de referencia del banco central se ubicó en 10.75%, a tres años de distancia de que Banxico inició el ciclo alcista en su tasa de interés, desde 4.25%, hasta alcanzar el nivel más alto de la historia de 11.25%, en marzo del 2023.

La tasa de 11.25%, fue el nivel más alto registrado en una década.

En marzo de este año (2024) la redujo a 11% y ahí la había mantenido hasta ayer 8 de agosto.

El recorte a la tasa de interés de 11% a 10.75% se realiza, no obstante el aumento de la inflación al cierre del mes de julio.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor marcó al cierre de julio la mayor alza en lo que va del año.

Y se registra apenas unos días después del lunes negro que provocó el temor a una potencial recesión en Estados Unidos.

Este capítulo de aversión al riesgo, elevó circunstancialmente la cotización

del peso frente al dólar por encima de las 20 unidades por cada divisa estadounidense.

Se registró una fuerte depreciación del peso por el miedo y la incertidumbre que registraron los mercados a nivel internacional.

El super peso que cotizó por debajo de las 17 unidades, quedó rebasado por el temor en el mundo de una eventual recesión en Estados Unidos.

Previamente, desde el 3 de julio del año en curso, se registró un periodo de alta volatilidad generada por la eventual aprobación de las reformas del Plan C, que incluye la reforma judicial y la extinción de los órganos autónomos, entre otras, que tendrían efectos negativos para las inversiones y las empresas.

El recorte que decide aplicar por mayoría la junta de gobierno de Banxico se realiza en el contexto de una incipiente desaceleración económica en México.

La economía de México se "congeló" en la recta final del gobierno lopezobradorista.

De acuerdo con información del Inegi, el Producto Interno Bruto creció 1.1% en el segundo trimestre de este año 2024.

Esta cifra representa una desaceleración respecto del primer trimestre cuando avanzó 1.9%.

La pérdidas de dinamismo de la economía mexicana se acentuó en el segundo trimestre al reportar su menor avance en poco más de 3 años.

Para el segundo semestre del año los analistas proyectan un menor crecimiento.

Luego de que el banco central había contenido el recorte de las tasas en las dos últimas reuniones de su junta de gobierno, sorpresivamente y en

contra de la mayoría de los pronósticos, decidió ajustar a la baja su tasa de interés.

Se había abstenido de hacer un recorte por el repunte inflacionario y la volatilidad en el comportamiento de la cotización del peso frente al dólar.

En la víspera, la encuesta Citibanamex (ECE), una de las de mayor credibilidad, anticipaba que dado el panorama internacional, Banxico no rebajaría su tasa de interés.

La mayoría de los economistas consultados, pronosticaba que Banxico comenzaría la reducción de la tasa hasta el próximo mes de septiembre.

Al interior de la junta de gobierno de Banxico ya se venía observando una clara división entre sus integrantes.

Esta división se confirmó con la votación que llevó al recorte de la tasa de interés del 11% al 10.75%.

El contexto para reducir las tasas de interés, tenía todo en contra.

De hecho, Banxico pareciera estar tomando un riesgo innecesario.

La mayoría en la Junta de gobierno va en contra de las expectativas de inflación del propio banco central. Proyectan un promedio de 4.4% para el último trimestre del año.

¿Será que ahora sí el ala oficialista se impuso para darle una ayudadita al gobierno?

Para nadie es un secreto que desde el gobierno, se sugería bajar la tasa de interés para ayudar a impulsar la economía y reducir el costo de la deuda.

Banxico hasta ahora venía actuando de manera ortodoxa. Esperemos que no sea el caso de una probable influencia gubernamental. Lo deseable es que mantenga el estricto ejercicio de la autonomía del banco central. Al tiempo.



BlackRock lanzará nuevos ETF

FEMSA compra Delek US

NRG Energy venderá Airtron HVAC a Gamut Capital

Krispy Kreme recorta perspectivas

BlackRock busca lanzar tres fondos cotizados en Bolsa (EYF) que brindarían a los inversionistas exposición a empresas grandes y pequeñas.

El administrador de activos solicitó el miércoles registrar el ETF iShares Nasdaq Top 30 Stocks y el ETF iShares Top 20 U.S. Stocks que rastrearían los resultados de inversión de las 30 empresas más grandes del Nasdaq y las 20 empresas más grandes de Estados Unidos dentro del índice S&P 500, respectivamente.

Ambos índices están dominados por empresas tecnológicas, incluidas las llamadas Siete Magníficas: Tesla, Apple, Meta, NVIDIA, Alphabet, Amazon.com y Microsoft.

La compra del negocio de retail de Delek US Holdings en Estados Unidos por parte de Fomento Económico Mexicano (FEMSA), es pequeña en número de tiendas si se le compara con las dimensiones que alcanza en los países en donde opera sus tiendas de conveniencia. En México, por ejemplo, hay tantas tiendas Oxxo en las zonas urbanas, que es común tomarlas como puntos de referencia para dar direcciones.

Las 249 tiendas, principalmente ubicadas en Texas, que acordó comprar en Estados Unidos a cambio de 385 millones de dólares no son consideradas como un punto de quiebre en número de unidades, sino que son vistas por los analistas como una oportunidad de aprendizaje y expansión en el mercado estadounidense.

NRG Energy acordó vender su negocio de calefacción y aire acondicionado Airtron a la firma de inversión Gamut Capital Management, con sede en Nueva York, según un comunicado del jueves.

Airtron es un proveedor de sistemas de calefacción, ventilación y aire acondicionado en las regiones de Texas, Medio Oeste y Medio Atlántico, y pasó a ser propiedad de NRG Energy luego de la adquisición de Direct Energy por parte de la compañía en 2021.

NRG Energy dijo el jueves que acordó vender la unidad por 500 millones de dólares, sujeto a ajustes estándar del precio de compra.

Krispy Kreme moderó el jueves su orientación para todo el año para reflejar la reciente venta de una participación mayoritaria en Insomnia Cookies, ya que sus ingresos del segundo trimestre superaron las expectativas de Wall Street, lo que hizo que sus acciones saltaran.

La cadena minorista de donas ahora espera ganancias ajustadas para 2024 entre 0.24 y 0.28 dólares por acción, por debajo de su rango anterior de 0.27 a 0.31 dólares. Ahora se prevé que los ingresos orgánicos aumenten entre 5 y 7%, en comparación con el rango de crecimiento anterior del 6 al 8 por ciento.

Krispy Kreme proyecta ingresos netos entre 1,650 y 1,690 millones de dólares. Los analistas encuestados por Capital IQ esperan un beneficio por acción normalizado de 0.27 dólares sobre unos ingresos de 1,780 millones de dólares.

El mes pasado, la compañía vendió una participación mayoritaria en Insomnia Cookies a Verlinvest y Mistral Equity Partners en un acuerdo que representa un valor empresarial total de 350 millones de dólares. Krispy Kreme dijo el jueves que recibió 127.4 millones de dólares después del trimestre posterior a la venta y recibió 45 millones de dólares adicionales luego de la refinanciación de la deuda entre compañías.



Reporte Empresarial

INAUGURA OBRAS DE INFRAESTRUCTURA EN CHIAPAS, OAXACA Y VERACRUZ



Por Julio Pilotzi

juliopilotzi@gmail.com

@juliopilotzi

La Secretaría de Infraestructura, Comunicaciones y Transportes ha finalizado e inaugurado tres importantes obras de infraestructura en Chiapas, Oaxaca y Veracruz, que representan una inversión total de 10 mil 677 millones de pesos y benefician a más de 1.3 millones de habitantes.

Estas obras, que incluyen un puente, una carretera y la modernización de un camino, son vistas como un avance significativo para el desarrollo social, económico y turístico de las regiones involucradas.

En Chiapas, se inauguró el puente atirantado La Concordia, una obra largamente esperada que beneficia a más de 300 mil personas en 10 municipios.

Este puente, con una longitud de 703 metros, reduce el tiempo de traslado en la zona de una hora a solo unos minutos, facilitando el acceso a servicios esenciales y mejorando la conectividad entre comunidades que antes dependían de lanchas o chalanes para cruzar la presa La Angostura.

En Oaxaca y Veracruz, la carretera Acayucan-La Ventosa, parte del

Corredor Interoceánico del Istmo de Tehuantepec, ha sido ampliada y modernizada.

Con una inversión de 9 mil 73 millones de pesos, esta carretera de 199 kilómetros ahora permite reducir el tiempo de tránsito entre ambos estados de cuatro a dos horas, beneficiando a más de 1 millón de habitantes y potenciando el comercio y el turismo en la región.

Por último, en Veracruz, se modernizó el camino Minatitlán-Hidalgotitlán, una obra de 417 millones de pesos que mejora el acceso a servicios básicos y facilita el transporte de productos agrícolas, impulsando el desarrollo industrial y comercial de la zona.

Esta modernización reduce el tiempo de recorrido de una hora a solo 30 minutos, proporcionando una ruta alterna hacia el Puerto de Coatzacoalcos.

Funcionario en la mira

Parece que los días están contados en la Comisión Federal de Electricidad, al mando de Manuel

Bartlett, para el actual director general Generación VI, Agustín Ildelfonso Herrera Siller, quien opera desde Veracruz, y es que en los pasillos del organismo se asegura que este funcionario encabeza las revisiones que realiza el equipo de transición de la presidenta electa Claudia Sheinbaum.

Así, todo indica que este ingeniero químico habría aprovechado su encargo para hacerse de proveedores cercanos, pues versiones al interior de la misma Comisión apuntan a que todas las compras que se han concretado desde enero de 2019, cuando llegó este funcionario al puesto, ya se encuentran en revisión y auditorías. Al tiempo.

Chery en Fortune 500

Chery Holding Group Co, Ltd (Chirey) ha logrado un importante éxito al debutar en la lista *Fortune Global 500* de 2024, ocupando el puesto 385 con ingresos de 39 mil 917 millones de dólares.

Fundada hace 27 años, Chery se ha consolidado como una de

las automotoras más internacionales de China, con presencia en más de 80 países y una base de 14.2 millones de usuarios en todo el mundo.

El interesante crecimiento de la compañía se refleja en sus ventas, que casi se duplicaron de 962 mil vehículos en 2021 a 1 millón 881 mil en 2023.

En el primer semestre de 2024, Chery registró ventas récord de 1.1 millones de vehículos, lo que representa un incremento interanual del 48.4 por ciento.

Chery también ha destacado en el ámbito de exportación, acumulando un total de 3.9 millones de vehículos exportados.

Durante 21 años consecutivos, la empresa ha sido la marca china líder en exportaciones de automóviles de pasajeros, alcanzando en 2023 la notable cifra de que uno de cada tres autos chinos exportados era un Chery.

The Macallan 200 Aniversario

Para conmemorar su 200 aniversario, *The Macallan*, la prestigiosa marca de whisky escocés, ha unido fuerzas con el aclamado restaurante español *El Celler de Can Roca* para crear una experiencia gastronómica única llamada *TimeSpirit*.

Este nuevo concepto, que se lanzará este verano en *The Macallan Estate*, representa la primera incursión de *El Celler de Can Roca* fuera de España.

TimeSpirit ofrecerá a los comensales un exclusivo menú degustación de nueve platos, cuidadosamente diseñado para complementar y realzar las expresiones más emblemáticas de *The Macallan*.

La colaboración entre estas dos marcas icónicas refleja su compartida pasión por la innovación y la búsqueda constante del conocimiento,

brindando a los visitantes una experiencia culinaria inigualable en el corazón de la destilería escocesa.

IDEMIA OLED

IDEMIA *Secure Transactions* (IST) ha lanzado la innovadora tarjeta de pago IDEMIA *Starlight*, la primera en el mercado certificada por la red que utiliza tecnología OLED (diodo orgánico emisor de luz).

Esta tarjeta promete ofrecer una experiencia de pago sin contacto única y visualmente impactante gracias a su efecto iluminador.

La tarjeta IDEMIA *Starlight* está equipada con un panel OLED que ilumina un patrón brillante cuando se acerca a un lector de punto de venta, todo esto sin necesidad de batería.

La energía para la iluminación es suministrada por la comunicación de campo cercano del lector, haciendo que cada transacción sea no solo segura, sino también visualmente atractiva.

Voz en Off

Por ciento, hablando de carreteras, Miguel Ángel Martínez Millán, presidente de la Cámara Nacional del Autotransporte, está desesperado por lo que sucede en las carreteras del país, en las que ahora el riesgo de transitarlas, adelanta que los bloqueos en la autopista México-Puebla, el Arco Norte y la carretera Tlaxco-Tejocotal han ocasionado pérdidas superiores a 10 mil millones de pesos para los afiliados de la cámara.

Estas interrupciones en vías clave para el transporte han afectado gravemente la logística y distribución de mercancías, incrementando los costos operativos y generando un impacto negativo en la industria del autotransporte...



FOTO: CUARTOSCIURO

Se inauguró en Chiapas el puente atirantado La Concordia, una obra que beneficia a más de 300 mil personas en 10 municipios.